



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VE VYBRANÉ
SPOLEČNOSTI**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martina Tinthofferová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Martina Tinthofferová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace ve vybrané společnosti

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit finanční situaci v podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou a hodnotí finanční zdraví společnosti STUDENT AGENCY za období 2011 – 2015. Obsahuje informace získané z aplikovaných metod finanční analýzy a také návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is concerned with financial analysis and evaluates financial health of a company STUDENT AGENCY in the years 2011 – 2015. The thesis contains information obtained from the applied methods of financial analysis as well as suggestions for improving the company's financial position.

Klíčová slova

student agency, finanční analýza, metody finanční analýzy, účetní výkazy

Key words

student agency, financial analysis, methods of financial analysis, financial statements

Bibliografická citace

TINTHOFFEROVÁ, M. *Zhodnocení finanční situace ve vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 70 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 1. června 2017

.....

podpis studenta

Pod'akovanie

Ďakujem vedúcej mojej bakalárskej práce pani Ing. Jane Hornungovej, Ph.D. za cenné a odborné rady, spoločnosti STUDENT AGENCY za informácie a dokumenty potrebné k tejto práci, a moja veľká vďaka patrí rodičom a priateľovi, ktorí ma počas celého štúdia podporovali.

OBSAH

| | |
|--|----|
| Úvod..... | 11 |
| 1 Cieľ a metodika práce | 12 |
| 2 Teoretické východiská práce | 13 |
| 2.1 Finančná analýza | 13 |
| 2.1.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu | 14 |
| 2.1.2 Užívatelia finančnej analýzy | 15 |
| 2.2 Metódy finančnej analýzy | 16 |
| 2.2.1 Analýza stavových ukazovateľov | 16 |
| 2.2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov | 17 |
| 2.2.3 Analýza pomeroých ukazovateľov | 19 |
| 2.2.3.1 Ukazovatele aktivity | 19 |
| 2.2.3.2 Ukazovatele likvidity | 21 |
| 2.2.3.3 Ukazovatele Rentability | 22 |
| 2.2.3.4 Ukazovatele zadlženosti | 25 |
| 2.2.4 Súhrnné ukazovatele hospodárenia | 27 |
| 2.2.4.1 Bankrotné modely | 28 |
| 2.2.4.2 Bonitné modely | 29 |
| 2.3 Zhrnutie teoretickej časti | 31 |
| 3 Analýza súčasného stavu | 32 |

| | | |
|---------|---|----|
| 3.1 | História a stručný popis analyzovanej spoločnosti | 32 |
| 3.1.1 | Základné údaje o spoločnosti | 33 |
| 3.1.2 | Stručná história spoločnosti..... | 33 |
| 3.1.3 | Štruktúra organizácie..... | 35 |
| 3.1.4 | Zákazníci a konkurencia spoločnosti..... | 35 |
| 3.1.5 | Zhodnotenie informačných zdrojov | 36 |
| 3.2 | Finančná analýza spoločnosti..... | 37 |
| 3.2.1 | Analýza stavových ukazovateľov | 37 |
| 3.2.1.1 | Horizontálna analýza | 37 |
| 3.2.1.2 | Vertikálna analýza | 42 |
| 3.2.2 | Analýza rozdielových ukazovateľov | 46 |
| 3.2.3 | Analýza pomerových ukazovateľov | 47 |
| 3.2.3.1 | Analýza aktivity | 47 |
| 3.2.3.2 | Analýza likvidity..... | 49 |
| 3.2.3.3 | Analýza rentability..... | 50 |
| 3.2.3.4 | Analýza zadlženosti | 51 |
| 3.2.4 | Analýza súhrnných ukazovateľov..... | 53 |
| 3.2.4.1 | Bankrotné modely..... | 53 |
| 3.2.4.2 | Bonitné modely..... | 54 |
| 3.3 | Súhrnné zhodnotenie finančnej analýzy spoločnosti | 54 |
| 4 | Vlastné návrhy riešenia..... | 57 |

| | |
|--|----|
| Záver | 60 |
| Zoznam použitých zdrojov | 62 |
| Zoznam použitých skratiek a symbolov | 64 |
| Zoznam grafov | 65 |
| Zoznam obrázkov | 66 |
| Zoznam vzorcov | 67 |
| Zoznam tabuliek | 69 |
| Zoznam príloh..... | 70 |

ÚVOD

Tému mojej bakalárskej práce som si zvolila z dôvodu, že finančná analýza je jedna z oblastí, ktoré ma najviac zaujali behom štúdia na vysokej škole. Finančná analýza je dobrým nástrojom pre spoločnosti, pretože prostredníctvom jej použitia môžeme zistiť kroky, investície a rozhodnutia vybranej organizácie v minulosti. Vďaka analýze minulosti, spoločnosti môžeme zaistiť lepšiu budúcnosť.

Bakalárska práca je rozdelená do troch častí – teoretickej, analytickej a praktickej. V teoretickej časti som zhrnula základy finančnej analýzy, ktoré sú potrebné pre objasnenie témy a taktiež metódy finančnej analýzy, ktoré budú použité na získanie výsledkov.

V analytickej časti nájdeme stručný popis a históriu vybranej spoločnosti, finančnú analýzu, silné a slabé stránky. K zostrojeniu finančnej analýzy použijem účtovné výkazy spoločnosti STUDENT AGENCY. Účtovné výkazy sú základnými podkladmi na spracovanie tejto práce, použijem ich ako zdroj vstupných dát a to za obdobie piatich rokov, presnejšie 2011 – 2015.

Praktická časť tejto práce zahŕňa zhodnotenie získaných výsledkov a návrh vhodných opatrení s cieľom zabrániť vzniku nezdravého finančného vývoja spoločnosti.

1 CIEĽ A METODIKA PRÁCE

Cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť finančnú situáciu vybranej spoločnosti, predvídať jej budúci vývoj pomocou vybraných metód finančnej analýzy, a na základe získaných výsledkov navrhnúť vhodné opatrenia na zabezpečenie želaného vývoja. Na spracovanie finančnej analýzy som si vybrala spoločnosť STUDENT AGENCY, ktorá má sídlo v Brne. Podstatnými zdrojmi informácií pre spracovanie finančnej analýzy spoločnosti sú výročné správy, resp. účtové výkazy k jednotlivým rokom.

Na spracovanie finančnej analýzy budeme využívať rôzne metódy, ktorými spoznáme firmu do hĺbky. Použijem analýzu stavových, rozdielových a pomerových ukazovateľov. Pomocou stavových ukazovateľov zistíme, ako sa spoločnosť vyvíja, a do akej miery je financovaná vlastnými a cudzími zdrojmi. Medzi pomerové ukazovatele patrí viac ukazovateľov, pomocou ktorých zistíme rôzne informácie, vo všeobecnosti základnú finančnú charakteristiku spoločnosti.

Cieľom finančnej analýzy je spoznať hospodársku minulosť a súčasnosť spoločnosti, identifikovať problémové oblasti, ktoré by mohli v budúcnosti mať za následok negatívny vývoj, až priviesť firmu k bankrotu, a odhaliť jej silné stránky, na ktorých by si mala spoločnosť zakladať.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Na úvod teoretickej časti tejto práce vysvetlím, čo finančná analýza znamená, neskôr podrobnejšie popíšem, aké metódy finančnej analýzy poznáme a k čomu slúžia.

2.1 Finančná analýza

Finančná analýza slúži ku komplexnému zhodnoteniu finančnej situácie spoločnosti. Pomocou nej zisťujeme, či je organizácia zisková, či efektívne využíva aktíva, alebo aj to, či spoločnosť je schopná včas vyplácať svoje záväzky. Znalosť finančného zdravia spoločnosti - ex post analýza, je potrebná ako k minulosti, tak hlavne pre správny odhad a prognózu budúceho vývoja, zostavenia finančného plánu - ex ante analýza (1, s. 17). Finančné zdravie spoločnosti závisí na jeho výkonnosti a finančnej pozícii. Vyjadruje mieru odolnosti voči externým a interným rizikám ktoré môžu za daných okolností nastať (2, s. 23).

Cieľom finančnej analýzy je podľa Sedláčka (2011):

- posúdenie vplyvu vnútorného a vonkajšieho prostredia,
- analýza vývoja spoločnosti,
- prirovnanie výsledkov analýzy v priestore,
- analýza vzťahov v spoločnosti medzi ukazovateľmi,
- poskytnutie podkladov pre rozhodovanie do budúcnosti,
- analýza variant budúceho vývoja a výber tých najvhodnejších,
- interpretácia výsledkov vrátane návrhov vo finančnom plánovaní a riadenia spoločnosti (3, s. 4).

Hlavným zmyslom finančnej analýzy je dospieť k záverom o celkovej hospodárskej a finančnej situácii spoločnosti a pripraviť podklady na rozhodovanie a hodnotenie (4, s. 2). Aj keď sa informačné potreby užívateľov účtovných výkazov líšia, väčšinou zisťujú základné charakteristiky hospodárskej a finančnej situácie spoločnosti, kde účtovné výkazy sú hlavným predmetom rozboru.

Medzi základné charakteristiky patria:

- výnosnosť, teda rentabilita spoločnosti, čo znamená schopnosť zaistiť primeraný zisk z použitého vloženého kapitálu,
- platobná schopnosť, teda krátkodobá likvidita organizácie, presnejšie schopnosť uspokojiť finančné záväzky v dobe ich splatnosti,
- hospodárska a finančná stabilita, teda dlhodobá solventnosť spoločnosti, čo značí schopnosť dlhodobého zabezpečenia finančných záväzkov a priemernej výnosnosti (2, s. 67).

2.1.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Na spracovanie finančnej analýzy potrebujeme získať dôveryhodné dáta. Prvotným a spravidla hlavným zdrojom dát je finančné účtovníctvo. Vo finančnom účtovníctve sa zhromažďujú a zaznamenávajú informácie o minulom hospodárení, pohybu majetku a záväzkov, a zisťujú sa výsledky hospodárenia (4, s. 2).

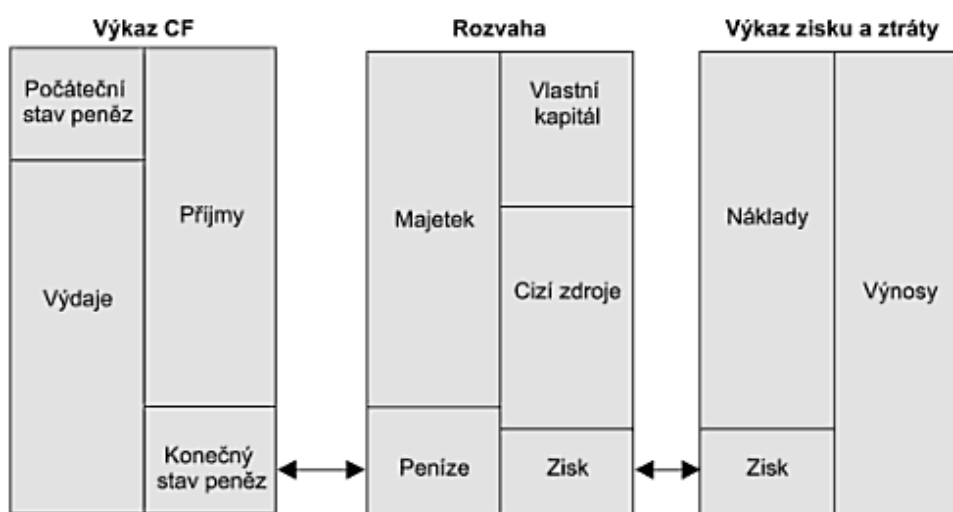
Podstatnými zdrojmi informácií pre spracovanie finančnej analýzy spoločnosti sú tiež výročné správy a účtovné výkazy. Do účtovných výkazov patrí súvaha, výkaz zisku a strát a finančné toky (4, s. 7).

Účtovné výkazy rozdeľujeme do dvoch skupín, na finančné a vnútropodnikové. Finančné môžeme pomenovať aj ako externe, pretože poskytujú informácie hlavne externým užívateľom. Pomocou nich získavame prehľad o stave a štruktúre majetku, zdrojoch krytia, o peňažných tokoch a o výsledku hospodárenia. Naopak vnútropodnikové vznikajú z vnútorných potrieb spoločností, spresňujú výsledky finančnej analýzy a umožňujú eliminovať riziko odchýlky od skutočnosti (5, s. 21).

Súvaha je rozdelená do dvoch častí, ktoré sú v bilancií. Na ľavej strane sú aktíva, stav dlhodobého hmotného a nehmotného majetku, a na strane pravej sú pasíva, zdroj ich financovania. Aktíva (majetková štruktúra spoločnosti) sa rozdeľujú na dlhodobý majetok, krátkodobý majetok a ostatné aktíva. Pasíva (finančná štruktúra spoločnosti) na vlastný kapitál, cudzí kapitál a ostatné pasíva. Súvaha celkovo predstavuje prehľad o majetku spoločnosti v okamžiku jej zostavenia (5, s. 22-24).

Výkaz zisku a strát je prehľad o všetkých výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia spoločnosti za určité obdobie. Obsahuje tokové veličiny, a ich zmeny v čase nemusia byť rovnomerné. Náklady a výnosy ale nie sú skutočné príjmy a výdaje spoločnosti, teda výsledný čistý zisk neobsahuje skutočnú dosiahnutú hotovosť (5, s. 31-33).

Finančné toky, teda cash flow slúžia k posúdeniu reálnej finančnej situácie. Výkaz cash flow zrovnáva bilančnou formou príjmy a výdaje za určité obdobie. Rozdeľujeme ho na tri časti, a to na prevádzkovú, investičnú a finančnú činnosť (5, s. 34).



Obr. 1: Prepojenie účtovných výkazov (Zdroj z 5, s. 38)

2.1.2 Uživatelia finančnej analýzy

Finančná analýza je potrebná ako zdroj informácií nielen pre manažérov, ale aj pre investorov, obchodných partnerov, štátne inštitúcie, zahraničné inštitúcie, pre zamestnancov, audítorov, konkurentov, burzových maklérov a odbornú verejnosť (1, s. 17).

Manažéri využívajú získané informácie poskytované finančným účtovníctvom, ktoré je základom pre finančnú analýzu, na dlhodobé, ale aj operatívne finančné riadenie spoločnosti. Odhalené silné a slabé stránky spoločnosti umožňujú manažérom správne sa rozhodovať (2, s. 27 – 28).

Pod investormi rozumieme vlastníkov, spoločníkov, majiteľov firiem a akcionárov. Sú to tí, ktorí do organizácie vložili kapitál za účelom jeho zhodnotenia. Finančné informácie využívajú z hľadiska investičného, rozhodujú o budúcich investíciách, a kontrolného, či sú investície vhodne uložené (2, s. 28 – 29).

Informácie o financiách spoločnosti zaujímajú aj banky, pokiaľ od nich požadujú nový úver. Banka posudzuje bonitu organizácie, či má dostatok financií k splateniu existujúceho úveru a či bude schopný splácať aj nový. Tiež sa zisťuje príčina požadovaného nového úveru (2, s. 29).

Vlastníkov spoločnosti zaujíma hlavne návratnosť ich vloženého kapitálu, teda rentabilita. Veritelia sa zaujímajú najmä o likviditu svojich obchodných partnerov a predovšetkým ich schopnosť splácať dlhy. Štátne inštitúcie sú zvedavé na schopnosti spoločnosti vytvárať zisk a či odvádzajú dane do štátneho rozpočtu. Konkurenti sa snažia získať informácie najmä z kvalitných spoločností, ktorým sa darí, aby sa mohli inšpirovať a tým podporiť svoje podnikanie (1, s. 17).

2.2 Metódy finančnej analýzy

V tejto časti uvediem základný prehľad metód určených na finančnú analýzu.

Medzi základné metódy finančnej analýzy patria:

- analýza stavových ukazovateľov,
- analýza tokových ukazovateľov,
- analýzy rozdielových ukazovateľov,
- analýza pomerových ukazovateľov,
- analýza sústav ukazovateľov,
- súhrnné ukazovatele hospodárenia (1, s. 61).

2.2.1 Analýza stavových ukazovateľov

Jedná sa o analýzu majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti. Rozdeľujeme ju na analýzu horizontálnu, inak nazývanú analýza trendov, a na analýzu vertikálnu (1, s. 61).

Horizontálna analýza

Horizontálna analýza je najčastejšie používanou a najjednoduchšou metódou, ktorá vyjadruje, ako sa spoločnosť vyvíja. Dáta sú získavane najčastejšie z účtovných výkazov prípadne z výročných správ. Sledujú sa zmeny vyjadrené v absolútnych hodnotách, ale aj v relatívnych, čo znamená v percentách. Zmeny jednotlivých položiek výkazu sa sledujú po riadkoch, teda horizontálne (4, s. 13 – 15).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{Ukazovateľ}'_t - \text{Ukazovateľ}'_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontálna analýza, Absolútna zmena (Zdroj 1, s. 68)

$$\text{Relatívna zmena} = \frac{\text{Ukazovateľ}'_t - \text{Ukazovateľ}'_{t-1}}{\text{Ukazovateľ}'_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 2: Horizontálna analýza, Relatívna zmena (Zdroj 1, s. 68)

Vertikálna analýza

Vertikálna analýza vyjadruje podiel, do akej miery je spoločnosť financovaná vlastnými a naopak cudzími zdrojmi. Posudzujú sa jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. štruktúra aktív a pasív spoločnosti. Uvádza sa v percentách. Ako základ pre percentuálne vyjadrenie vo výkaze zisku a strát je obvykle veľkosť tržieb, a v súvahe to je hodnota celkových aktív/pasív. Výhodou vertikálnej analýzy je nezávislosť na medziročnej inflácii, teda môžeme porovnávať výsledky analýzy z rôznych rokov (6, s. 17). Táto analýza spočíva vo vyjadrení jednotlivých položiek, ako percentuálneho podielu k základnej položke (k celku), ktorá je 100% (1, s. 68). Príkladný vzorec:

$$\frac{\text{Dlhodobý majetok}}{\text{Aktíva celkom}} = x\%$$

Vzorec 3: Vertikálna analýza (Vlastné spracovanie podľa 7, s. 13)

2.2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele slúžia k analýze a radeniu finančnej situácie spoločnosti, hlavne likvidity. Najvýznamnejší je čistý pracovný kapitál, ale poznáme aj čisté peňažné prostriedky a čisté pohotovité prostriedky (1, s. 83).

ČPK (Čistý pracovní kapitál)

Nazývaný aj ako pracovný kapitál má významný vplyv na platobnú schopnosť spoločnosti. Predstavuje časť obežného majetku, ktorá je financovaná dlhodobým kapitálom (1, s. 83). Inak povedané je to rozdiel medzi dlhodobým kapitálom a dlhodobým majetkom. Čím je ČPK väčší, tým by mala byť spoločnosť schopnejšia hradiť svoje záväzky. Zhruba by sa mal ale rovnať hodnote zásob (8, s. 28).

$$\text{ČPK} = \text{Obežné aktíva} - \text{Cudzie zdroje}$$

Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál (Zdroj 8, s. 28)

ČPP (Čisté peňažné / pohotové prostriedky)

Medzi ČPK a likviditou neexistuje žiadna identita, pretože obežné aktíva môžu obsahovať aj málo likvidné položky, alebo úplne nelikvidné. Medzi také položky patrí napríklad pohľadávky s dlhou dobou splatnosti, nedokončená výroba, nepredajné výrobky a iné. Z toho dôvodu sa používajú na sledovanie okamžitej likvidity čisté peňažné prostriedky (3, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovú finančnú prostriedky} - \text{Okamžité splatné záväzky}$$

Vzorec 5: Čisté peňažné prostriedky (Zdroj 3, s. 38)

Poznáme dva spôsoby definovania pohotových finančných prostriedkov. Definujeme ich ako peniaze v hotovosti a na bežných účtoch, alebo k prvému spôsobu ešte pridáme šeky, zmenky, krátkodobé cenné papiere, krátkodobé vklady, ktoré je možné v krátkom čase premeniť na peniaze, a zostatky nevyčerpaných neúčelových úverov (8, s. 29 – 30).

ČPM (Čistý peňažný majetok)

Čistý peňažný majetok tvorí akýsi kompromis medzi ČPK a ČPP. Z obežných aktív sú odčítané zásoby, ktoré sú málo likvidné. Pokiaľ sa dostaneme do záporných čísel, znamená to, že máme dlh, ktorý nie je krytý (3, s. 38).

$$\text{ČPM} = \text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé záväzky}$$

Vzorec 6: Čistý peňažný majetok (Zdroj 3, s. 38)

2.2.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele patria medzi najobľúbenejšiu a najrozšírenejšiu metódu finančnej analýzy, pretože umožňujú získať rýchli obraz o základných finančných charakteristikách spoločnosti (6, s. 55).

Zatiaľ čo vertikálna a horizontálna analýza sleduje vývoj jednej veličiny, pomerová analýza dáva do pomeru položky vzájomne medzi sebou (7, s. 29).

„Finančná pomerová analýza skúma štruktúru podnikových aktivít, kvalitu a intenzitu ich využívania, spôsob ich financovania, ziskovosť firmy, jej solventnosť, likviditu a ďalšie rysy jej finančného života na základe finančných pomerových ukazovateľov.“ (4, s. 64)

Pomerové ukazovatele členíme na:

- ukazovatele aktivity,
- ukazovatele likvidity
- ukazovatele rentability,
- ukazovatele zadlženosti,
- ukazovatele tržnej hodnoty
- prevádzkové ukazovatele
- ukazovatele na báze finančných fondov a cash flow (3, s. 56).

V tejto práci sa budem venovať ukazovateľom aktivity, likvidity, rentability a zadlženosti.

2.2.3.1 Ukazovatele aktivity

Pomocou tohto ukazovateľa sa dozvieme, ako spoločnosť hospodári so svojimi aktívami. Ak je aktív prebytok, znamená to že ich nedostatočne využíva, má zbytočné náklady, a aj nízky zisk. Pokiaľ má aktív nedostatok, spoločnosť je nútená odmietnuť podnikateľské príležitosti a tým prichádza aj o potenciálne výnosy (6, s. 60). Keďže tento ukazovateľ dáva najčastejšie do pomeru tokovú veličinu (tržby) k stavovej veličine (aktíva), je možné vyjadriť tohto ukazovateľa dvoma spôsobmi:

1. **obrátkovosť**, inak povedané rýchlosť obratu, udáva počet obrátok aktív za dané obdobie, najčastejšie rok,
2. **doba obratu** vyjadruje počet dní, koľko trvá jedna obrátka (7, s. 31 – 32).

Obrat celkových aktív

Udáva, koľkokrát sa aktíva obrátia za daný časový interval, teda väčšinou za rok. Ak je ako priemer, mali by byť zvýšené tržby (3, s. 61). Najlepšie je sa pohybovať v číselnom rozmedzí 1,6 – 2,9 (8, s. 62).

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva celkom}}$$

Vzorec 7: Obrat celkových aktív (Zdroj 7, s. 32)

Obrat stálych aktív

Obrat stálych aktív má význam pri rozhodovaní o tom, či je vhodné navýšiť dlhodobý majetok. V tomto prípade je vhodné, aby vypočítané číslo bolo väčšie, ako výsledné číslo z obratu celkových aktív. Za stále aktíva sa považuje dlhodobý majetok (6, s. 61).

$$\text{Obrat stálch aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stále aktíva}}$$

Vzorec 8: Obrat stálych aktív (Zdroj 6, s. 61)

Doba obratu pohľadávok

Výpočtom vzorca zistíme počet dní, behom nich je inkaso peňazí za tržby zadržané v pohľadávkach. Teda presnejšie počet dní, koľko bude trvať až dostaneme pohľadávky. Ak je doba obratu pohľadávok dlhšia než bežná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneri meškajú z úhradou záväzkov (6, s. 63).

$$\text{Doba inkasa pohľadávok} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 9: Doba inkasa pohľadávok (Zdroj 7, s. 32)

Doba splatnosti krátkodobých závazkov

Doba splatnosti krátkodobých závazkov je opak dobe obratu pohľadávok. Po tomto výpočte získame údaje, za koľko dní budeme musieť záväzky zaplatiť. Pre spoločnosť je výhodné, ak je hodnota doby splatnosti vyššia, než doba obratu pohľadávok (6, s. 63).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazkov} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 10: Doba splatnosti krátkodobých závazkov (Zdroj 7, s. 32)

2.2.3.2 Ukazovatele likvidity

Táto metóda nám pomôže získať údaje, či spoločnosť má schopnosť hradiť krátkodobé záväzky. Musíme si ale uvedomiť rozdiel, medzi likviditou a solventnosťou. Likvidita je schopnosť spoločnosti premeniť svoj majetok na prostriedky, ktoré je možné použiť na úhradu záväzkov. Naopak solventnosť je schopnosť hradiť záväzky k určenému termínu, v požadovanej podobe a na dohodnutom mieste. Nižšie uvádzam obecný tvar na výpočet likvidity (4, s. 68 - 69).

$$\frac{\text{čím možno platiť}}{\text{čo nutno zaplatiť}}$$

Vzorec 11: Obecný vzorec na výpočet likvidity (Zdroj 4, s. 69)

Okamžitá likvidita

Vypočítaním tohto vzorca zistíme, aká je schopnosť firmy hradiť svoje dlhy (6, s. 67). Doporučené hodnoty sú 0,2 – 0,5. Ak je výsledok vyšší než doporučené hodnoty, svedčí to o neefektívnom využití finančných prostriedkov (1, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetok}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankové úvery}}$$

Vzorec 12: Okamžitá likvidita (Zdroj 1, s. 92)

Pohotová likvidita

V analýze je užitočné skúmať pomer medzi bežnou a pohotovou likviditou. Ak je hodnota pohotovej likvidity výrazne nižšia od bežnej, znamená to, že spoločnosť má nadmerné

zásoby. Výsledok pohotovej likvidity zaujímajú banky (6, s. 67). Doporučené hodnoty sú 1 – 1,5. Hodnota pohotovej likvidity by nemala byť nižšia než doporučené hodnoty. V takomto prípade by sa spoločnosť musela spoliehať na predaji zásob (1, s. 92).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Obežn\'a akt\'iva} - \text{Zásoby}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'av\'azky} + \text{Kr\'atkodob\'e bankov\'e úvery}}$$

Vzorec 13: Pohotov\'a likvidita (Zdroj 1, s. 92)

Bežn\'a likvidita

Bežn\'a likvidita nám ukazuje, koľkokrát obežné akt\'iva pokrývajú krátkodobé z\'av\'azky. Je veľmi citlivá na zásoby a na pohľadávky. U zásob môže trvať veľmi dlho kým sa premenia na peniaze a u pohľadávok môže tiež trvať dlho, kým spoločnosť získa od obchodných partnerov očakávané financie. Tým sa spoločnosť môže veľmi ľahko ocitnúť v zlej finančnej situácii (4, s. 66). Výsledok z bežnej likvidity banku zaujíma tiež. Doporučené hodnoty sú 1,5 – 2,5. Čím má spoločnosť viac financií na účte, tým bude vypočítaný index vyšší (1, s. 91 - 92).

$$\text{Bežn\'a likvidita} = \frac{\text{Obežn\'a akt\'iva}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'av\'azky} + \text{Kr\'atkodob\'e bankov\'e úvery}}$$

Vzorec 14: Bežn\'a likvidita (Zdroj 1, s. 92)

2.2.3.3 Ukazovatele Rentability

Pomocou ukazovateľov rentability zistíme, aký je zisk spoločnosti a efektívnosť vložených prostriedkov v rôznych variantoch (4, s. 71). Touto informáciou zistíme, či má spoločnosť dostatočné finančné zdroje na splácanie už existujúcich z\'av\'azkov a tiež, či bude schopná splácať nové požadované úvery a úroky (2, s. 29). Nižšie uvádzam obecný tvar na výpočet rentability (9, s. 63).

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk (čistý, upravený)}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Vzorec 15: Obecný vzorec na výpočet rentability (Zdroj 9, s. 63)

Na výpočet rentability nám slúži niekoľko kategórií zisku.

Známe kategórie zisku:

- Zisk
- Zisk po zdanení (čistý zisk / EAT)
+ daň z príjmov za bežnú a mimoriadnu činnosť =
- Zisk pred zdanením (EBT)
+ nákladové úroky=
- Zisk pred úrokmi a zdanením (EBIT)
+ odpisy=
- Zisk pred odpismi, úrokmi a zdanením (EBITDA) (10, s. 59).

Zisk po zdanení (EAT – earnings after tax) je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Je to čistý zisk, ktorý spoločnosti ostane k rozdeleniu medzi akcionárov, k doplneniu nerozdeleného zisku alebo k zvýšeniu vlastného kapitálu. Nerozdelený zisk nám slúži ako prostriedok na splácanie dlhov a predstavuje takzvanú poistku proti prípadnej budúcej strate (10, s. 60 - 61).

Zisk pred zdanením (EBT – earnings before tax) je EAT zvýšený o daň z príjmov. Používa sa ako ukazovateľ výkonnosti pri medzipodnikovom porovnávaní, ale kvôli zmenám daňových sadzieb a daňovým úľavám hodnoty skresľuje (10, s 62).

Zisk pred úrokmi a zdanením (EBIT – earnings before interest and tax) je EBT zvýšený o nákladové úroky. Tento zisk je rozdielom všetkých výnosov a nákladov s výnimkou nákladových úrokov. Označuje sa aj ako prevádzkový zisk (výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti), pretože tento ukazovateľ je meraný nezávisle od spôsobu financovania a nie je ovplyvnený úrokovými sadzbami a daniami z príjmu, ktoré nesúvisia s hospodárskou činnosťou spoločnosti (10, s. 62- 63).

ROI

Výpočtom ROI (ukazovateľ rentability vloženého kapitálu) zistíme návratnosť vloženého kapitálu bez ohľadu na dane. Presnejšie zistíme, koľko halierov zisku dosiahol z investovanej jednej koruny. Patrí medzi najdôležitejšie ukazovatele, pomocou ktorého sa hodnotí podnikateľská činnosť spoločnosti. Doporučené hodnoty výsledku sú 0,12 – 0,15 (6, s. 56).

$$ROI = \frac{VH \text{ pred zdaením} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 16: Rentabilita vloženého kapitálu (Zdroj 6, s. 56)

ROA

ROA (ukazovateľ rentability celkových vložených aktív) meria výkonnosť, teda produkčnú silu spoločnosti. Dáva do pomeru zisk s celkovými aktívami investovanými do spoločnosti bez ohľadu na to, z akých zdrojov sú financované. Platí, že čím je výsledok tohto výpočtu vyšší, tým je to pre spoločnosť lepšie (3, s. 57). Použitím EBIT v čitateli sme schopný zistiť produkčnú silu bez vplyvu zadlženia a daňových zaťažení (1, s. 99).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 17: Rentabilita celkových vložených aktív (Zdroj 6, s. 56)

ROE

ROE (ukazovateľ rentability vlastného kapitálu) znamená výnosnosť alebo návratnosť kapitálu vloženého vlastníckmi spoločnosti. Mierou ziskovosti z vlastného kapitálu zisťujeme, či kapitál prináša dostatočný výnos, a či sa využíva s intenzitou odpovedajúcou veľkosti investičného rizika, ktorý majú vlastníci, ako napríklad akcionári a spoločníci (6, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT \text{ (VH za účtovné obdobie)}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Vzorec 18: Rentabilita vlastného kapitálu (Zdroj 6, s. 57)

ROCE

ROCE (ukazovateľ rentability dlhodobých zdrojov) znamená výnosnosť dlhodobo investovaného kapitálu. Používa sa pre zrovnávanie podnikov medzi sebou (3, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlhodobé záväzky} + \text{vlastný kapitál}}$$

Vzorec 19: Rentabilita dlhodobých zdrojov (Zdroj 3, s. 58)

ROS

ROS (ukazovateľ rentability tržieb) charakterizuje zisk z tržieb. Tržná úspešnosť spoločnosti nezáleží len na skutočnej hodnote výrobku a služieb, ale záleží aj na marketingovej stratégii, cenovej politike, reklame, módnym vplyvom, a inými (3, s. 59). Pre porovnanie zisku medzi organizáciami je vhodné vložiť do čitateľa EBIT, aby hodnotenie nebolo ovplyvnené kapitálovou štruktúrou a v prípade spoločností z rôznych zemí aj odlišnou mierou zdanenia (1, s. 98).

$$ROS = \frac{\text{zisk (VH za účtovné obdobie)}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 20: Rentabilita tržieb (Zdroj 3, s. 59)

2.2.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Pri tomto ukazovateli sa zisťuje, aká je miera rizika veriteľov, pokiaľ ich pohľadávky nebudú uhradené. Zadlženosť je kľúčovým kritériom dlhodobejšieho zaistenia likvidity. Čím je zadlženosť vyššia, tým je väčšie riziko, že nebudú záväzky včas splatené (4, s. 74).

Ukazovateľ zadlženosti zisťuje vzťah medzi cudzími a vlastnými zdrojmi. Vysoká zadlženosť spoločnosti nemusí byť negatívna charakteristika. V dobre fungujúcej spoločnosti môže vysoká finančná páka pozitívne prispievať k rentabilite vlastného kapitálu a tým aj k vyššej tržnej hodnote spoločnosti. Pri analýze zadlženosti je dôležité zistiť vo výročnej správe objem majetku, teda aktív, ktoré má firma získané na leasing. Tieto aktíva sa totiž neobjavujú v súvahe, ale len vo výkazu zisku a strát ako náklady. Spoločnosť sa nám pri pomere cudzieho a vlastného kapitálu môže zdať nezadlžená, no

z výsledovky môžeme zistiť, že má veľa leasingov a teda je zadlžená. Preto je dôležité pracovať pri tomto ukazovateli aj s výkazom zisku a strát (7, s. 32 – 33).

Tieto ukazovatele tiež slúžia ako indikátory výšky rizika. Čím je zadlženosť väčšia, tým je aj väčšie riziko, pretože spoločnosť musí byť schopná hradiť svoje záväzky bez ohľadu na to, ako sa jej darí. Určitá zadlženosť je pre firmu užitočná, pretože cudzí kapitál je lacnejší než vlastný (1, s. 84 – 85).

Celková zadlženosť

Tento ukazovateľ sa radí medzi základný z ukazovateľov zadlženosti. Doporučená hodnota je 30 – 60 % (1, s. 85). V zahraničnej literatúre môžeme získať informácie, že ak je hodnota celkovej zadlženosti nižšia než 0,3, vravíme o nízkej zadlženosti, pokiaľ je hodnota od 0,3 – 0,5, je priemerná, od 0,5 – 0,7 je vysoká a ak je nad 0,7, považujeme zadlženosť za rizikovú (8, s. 54). Ak je hodnota ukazovateľa vyššia než je odborový priemer, bude pre spoločnosť náročnejšie získať cudzie zdroje. Veritelia budú nepožičať ďalšie financie, alebo budú požadovať vyššiu úrokovú sadzbu. Celková zadlženosť rastie lineárne, maximálne ale do 100 % (3, s. 64).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 21: Celková zadlženosť (Zdroj 1, s. 85)

Koeficient samostatného financovania

Vďaka tomuto ukazovateľovi zistíme finančnú nezávislosť spoločnosti. Nezávislosť rozumieme ako schopnosť pokryť svoje dlhy vlastnými zdrojmi. Spolu s celkovou zadlženosťou tvoria celok, po ich sčítaní dostaneme výsledok jeden (3, s. 64). Inými slovami pomocou koeficientu samostatného financovania, ktorý sa nazýva aj ako kvóta vlastného kapitálu, zistíme podiel vlastného kapitálu z celkového. Vlastný kapitál by mal tvoriť minimálne 30 % z celkových pasív (8, s. 58).

$$\text{Koeficient samostatného financovania} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 22: Koeficient samostatného financovania (Zdroj 3, s. 68)

Miera zadlženosti

Miera zadlženosti dáva do pomeru vlastný a cudzí kapitál. Dôležitý je časový vývoj, či sa podiel cudzích zdrojov zvyšuje alebo znižuje. Tento ukazovateľ zaujíma banku, v prípade žiadosti o nový úver (1, s. 86). Má rovnakú vypovedajúcu schopnosť ako celková zadlženosť s rozdielom, že rastie exponenciálne a až do nekonečna (3, s. 64).

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Vzorec 23: Miera zadlženosti (Zdroj 1, s. 86)

Úrokové krytie

Úrokové krytie nás informuje o tom, či nám zisk vyprodukovaný cudzím kapitálom stačí na pokrytie úrokov za cudzie zdroje. Ak sa výpočet rovná jednej, celý zisk použijeme na splatenie úrokov a pre akcionárov nič neostane. V zahraničnej odbornej literatúre sa uvádza, že je vhodné, ak sú úroky pokryté ziskom 3 – 6 krát (3, s. 64).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 24: Úrokové krytie (Zdroj 3, s. 64)

Finančná páka

Pomocou analýzy finančnej páky zistíme, či je v danej spoločnosti zadlžovanie výhodné. Pre jednoduchosť sa môžeme uspokojiť s tvrdením, že ak je $ROE > ROI$, zadlžovanie je výhodné (9, s. 119).

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Vzorec 25: Finančná páka (Zdroj 9, s. 119)

2.2.4 Súhrnné ukazovatele hospodárenia

Súhrnné ukazovatele hospodárenia nám slúžia na zistenie finančného zdravia spoločnosti. Je veľmi dôležité byť informovaný o finančnom zdraví spoločnosti, hlavne pre bankové inštitúcie, aby mohli rozhodnúť, či spoločnosti požičajú finančné prostriedky, alebo nie. Je vhodné vedieť bonitu, rating a či jej nehrozí bankrot. Tieto vedomosti sú potrebné aj

pre investorov a vlastníkov danej organizácie. Medzi súhrnné ukazovatele hospodárenia zaradujeme bonitné a bankrotné modely. Keďže existuje mnoho metód a postupov na hodnotenie bonity a prípadného bankrotu, pár z nich si uvedieme (7, s. 74).

2.2.4.1 Bankrotné modely

Pomocou bankrotných modelov sa dozvieme, či je spoločnosť v blízkej dobe ohrozená bankrotom. Ak má organizácia problémy s bežnou likviditou, s výškou čistého pracovného kapitálu, alebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, je pravdepodobné, že ohrozená je. Medzi modely patria napríklad Altmanovo Z-skóre, Tafflerov model, Index dôveryhodnosti (7, s. 74).

Index dôveryhodnosti (model IN)

Model IN vymysleli manželia Neumaierový, na vyhodnotenie finančného zdravia spoločnosti v českom prostredí. Model je vyjadrený rovnicou, v ktorej sú zaradené pomerové ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity (5, s. 79 – 81).

Model IN95 bol prvý, ale nie je jediný. Nasledovali ho modeli IN99, IN01, a najnovšie vytvorený je model IN05 (3, s. 111 – 112).

$$IN05 = 0.13 * \frac{Aktíva}{Cudzíe zdroje} + 0.04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3.97 * \frac{EBIT}{Aktíva} + 0.21 * \frac{Tržby}{Aktíva} + 0.09 * \frac{Obežné aktíva}{Krátkodobé dlhy}$$

Vzorec 26: Index dôveryhodnosti (Zdroj 3, s. 112)

Výsledná hodnota nám prezradí, či sa spoločnosť má obávať možným bankrotom. Ak je hodnota vyššia než 1,6, spoločnosť sa bankrotom obávať nemusí, má dobré finančné zdravie. Pokiaľ je hodnota nižšia, a to v rozmedzí 1,6 – 0,9, nachádza sa v šedej zóne, kde je potenciálny problém. Nižšia hodnota ako 0,9 je neuspokojivá a spoločnosť je ohrozená finančnými problémami (3, s. 112).

Výhodou indexov IN01 a IN05 je to, že obsahujú ako pohľad veriteľa, tak aj vlastníka. Sú dobrým kritériom pre ex post- znalosť finančného zdravia, a ex ante analýzu- zostavenie finančného plánu (3, s. 112).

Tafflerov model

Tafflerov model nám podobne ako index dôveryhodnosti slúži na získanie informácií o možnom riziku bankrotu spoločnosti (3, s. 113).

$$T.model = 0,53 * \frac{EBT}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{CA} + 0,16 * \frac{Tržby}{CA}$$

Vzorec 27: Tafflerov model (Zdroj 3, s. 113)

Kde EBT zisk pred zdanením

KZ krátkodobé záväzky

OA obežné aktíva

CZ cudzie zdroje

CA celkové aktíva

Pokiaľ je výsledná hodnota väčšia ako 0,3, je pravdepodobnosť bankrotu nízka. Ak je medzi 0,3 – 0,2, nachádza sa v šedej zóne, a pri menšej hodnote ako 0,2 je možné očakávať bankrot (3, s. 113).

2.2.4.2 Bonitné modely

Pri bonitných modeloch sa pomocou bodového hodnotenia stanovuje bonita spoločnosti. Porovnávajú ich viacero, a podľa toho vedú posúdiť, či je organizácia dobrá, alebo zlá. Do tejto skupiny patria napríklad Tamarinho model, Kralickov Quicktest a modifikovaný Quicktest (5, s. 76 – 77).

Kralickov Quicktest

Quicktest sa skladá zo štyroch rovníc, kde prvé dve hodnotia finančnú stabilitu, a druhé dve hodnotia výnosnosť spoločnosti. Z jednotlivých skupín ukazovateľov sú vybrané štyri, a podľa ich výsledných hodnôt sa pridávajú body (5, s. 86).

$$R_1 = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Aktíva celkom}}$$

$$R_2 = \frac{\text{Cudzie zdroje} - \text{Peniaze} - \text{Účty v bankách}}{\text{Prevádzkový CF}}$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva celkom}}$$

$$R_4 = \frac{\text{Prevádzkový CF}}{\text{Výkony}}$$

Vzorec 28: Quicktest - 4 rovnice (Zdroj 5, s. 86)

Po vypočítaní všetkých rovníc nás čakajú ďalšie tri kroky. V prvom kroku zhodnotíme finančnú stabilitu, a to súčtom výsledkov z prvej a druhej rovnice vydelenými číslom 2. Následne zhodnotíme výnosnosť spoločnosti, podobne ako v prvom kroku, spočítame výsledky z tretej a štvrtej rovnice a vydelíme ich opäť číslom 2. V poslednom, treťom kroku, zhodnotíme situáciu ako celok, teda spočítame výsledok z prvého a druhého kroku a vydelíme číslom dva (5, s. 86).

Pokiaľ výsledok z celkového hodnotenia bude vyšší než 3, spoločnosť je bonitná. Medzi číslami 1 – 3 je šedá zóna, a pod hodnotou 1 má zrejme problémy vo finančnom hospodárení (5, s. 86).

Indikátor bonity

Indikátor bonity obsahuje šesť vzorčiekov, pracuje pri tom so šiestimi vybranými pomerovými ukazovateľmi, kde sa každý zo vzorčiekov vynásobí stanovenou váhou. Po tomto kroku sa výsledné hodnoty sčítajú a môžeme hodnotu zaradiť do stupnice hodnotenia. Čím je konečná hodnota vyššia, tým je lepšie finančné zdravie spoločnosti (8, s. 72).

Indikátor bonity

$$\begin{aligned}
 &= V_1 * \frac{\text{Prevádzkový CF}}{\text{Cudzie zdroje} - \text{Rezervy}} + V_2 * \frac{\text{Aktíva}}{\text{Dlhy}} + V_3 \\
 &* \frac{\text{Zisk pred zdanením}}{\text{Aktíva}} + V_4 * \frac{\text{Zisk pred zdanením}}{\text{Tržby}} + V_5 * \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \\
 &+ V_6 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}}
 \end{aligned}$$

Vzorec 29: Indikátor bonity (Zdroj z 8, s. 72)

Hodnota váh ukazovateľov sú postupne 1.5, 0.08, 10.00, 5.00, 0.30 a 0.10. Stupnica hodnotenia je -2 veľmi zlé, -1 zlé, 1 priemerné, 2 veľmi dobré a 3 extrémne dobré (8, s. 72).

2.3 Zhrnutie teoretickej časti

V druhej časti tejto práce som sa zaoberala teóriou finančnej analýzy a jej metódami. Vysvetlila som čo je, na čo slúži a aký je jej cieľ, popísala som z akých zdrojov môžeme čerpať informácie pre jej výpočet a kto ju využíva. Uviedla som na jej výpočet základné metódy a dôkladne som popísala analýzu stavových, rozdielových a pomerových ukazovateľov. Na konci tejto časti som spomenula niektoré metódy, s pomocou akých sa dá zistiť finančné zdravie spoločnosti.

Všetky tieto poznatky využijeme v tretej časti bakalárskej práce, ktorú označujeme za analytickú. Budeme postupovať podľa metód v prvej časti a nakoniec vypočítame finančné zdravie spoločnosti STUDENT AGENCY.

3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V tejto časti práce opíšem vybranú spoločnosť, jej históriu, štruktúru a predmet podnikania. Po bližšom predstavení spoločnosti bude prakticky prevedená finančná analýza pomocou účtovných výkazov. Aplikujem metódy finančnej analýzy ktoré boli uvedené v druhej časti tejto práce. K výpočtom budú použité výkazy z rokov 2011 až 2015 uvedené v prílohách.

3.1 História a stručný popis analyzovanej spoločnosti

Spoločnosť STUDENT AGENCY bola založená v roku 1996 vtedy študentom, v súčasnosti pánom Ing. Radimom Jančúrom, ktorý je zároveň jediným majiteľom spoločnosti. Aj keď v súčasnosti patrí spoločnosť pod STUDENT AGENCY holding a.s., jeho jediným akcionárom je spomínaný Jančura. Pán Jančura už začal podnikat' v roku 1993 ako predajca au pair pobytov (11). Po 22 rokoch podnikania má v spoločnosti cez 2500 zamestnancov a holdingový obrat 8,7 miliardy korún (12). Právna forma bola zo začiatku spoločnosť s ručením obmedzeným, ale dňa 31.12.2012 došlo k zmene na komanditnú spoločnosť (13).

Medzi základné služby spoločnosti patria pracovné a au pair programy v zahraničí, jazykové a študijné pobyty v zahraničí, letenky a doplnkové služby ako vízový servis, poistenie, ubytovanie, prenájom automobilových vozidiel, ako áut a autobusov, a najznámejší produkt v Česku a na Slovenku, autobusovú dopravu (12).

Tab. 1: Výnosy spoločnosti podľa odborových segmentov v tis. Kč (Vlastné spracovanie podľa 12)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Autobusové linky | 2 008 862 | 1 700 644 | 1 460 504 | 1 067 708 | 963 664 |
| Letenky a doplnkové služby | 216 150 | 194 904 | 172 126 | 1 409 611 | 132 165 |
| Jazykové a študijné programy v zahraničí | 118 884 | 69 595 | 72 866 | 95 916 | 107 163 |
| Pracovné a au-pair programy v zahraničí | 23 313 | 22 827 | 19 954 | 20 299 | 18 943 |
| Zájazdy | 68 672 | 78 000 | 95 259 | 97 799 | 85 985 |
| Poistenie | 24 287 | 22 132 | - | - | - |
| Reklama | 58 760 | 59 054 | 51 777 | 48 769 | 43 204 |
| Predaj majetku a materiálu | 40 214 | - | - | - | - |
| Ostatné aktivity | 325 326 | 188 862 | 117 081 | 277 354 | 391 740 |
| Spolu | 2 884 468 | 2 336 018 | 1 989 567 | 1 748 806 | 1 742 864 |

Cieľom, ako aj hlavnou filozofiou spoločnosti je myšlienka pána Jančuru (11): „Od počátku jsem věděl, že klíčem k úspěchu jsou skvělé služby a rozumné ceny. Mojí motivací není vydělávat peníze, ale měnit svět k lepšímu."

3.1.1 Základné údaje o spoločnosti

| | |
|-----------------------------|--|
| Dátum zápisu: | 11. 11. 1996 |
| Spisová značka: | A 25842 , Krajský soud v Brně |
| Sídlo: | náměstí Svobody 86/17, Brno-město, 602 00 Brno |
| Identifikační číslo: | 253 17 075 |
| Právna forma: | Komanditná spoločnosť |
| Obchodná firma: | STUDENT AGENCY k.s. |
| Komanditista: | Ing. Radim Jančura |
| Komplementár: | STUDENT AGENCY holding a.s. |
| Prokúra: | Martina Blahová |
| Vklad: | 20 000 Kč, splatené (13) |
| Základný kapitál: | 1 000 000 Kč (12) |

Predmet podnikania:

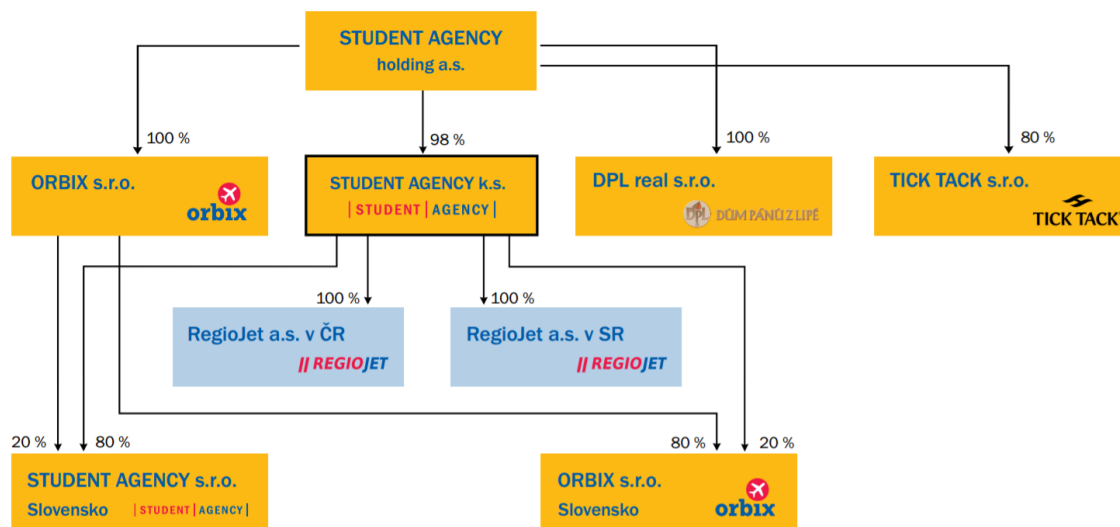
- Prevádzkovanie cestovnej kancelárie
- Hostinská činnosť
- Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1-3 živ. zákona
- Cestná motorová doprava
- Poskytovanie a sprostredkovanie spotrebiteľského úveru
- Predaj kvasného liehu, konzumného liehu a liehovín (13).

3.1.2 Stručná história spoločnosti

- **V roku 1993** študent na VUT v Brne Radim Jančura začal ponúkať au pair pobyty v Európe a USA českým zákazníkom.

- **Spoločnosť STUDENT AGENCY založil v roku 1996**, a navzájom rozšíril služby o jazykové pobyty, pracovné programy a autobusovú dopravu. Pre poskytovanie autobusovej dopravy zvolil žlté autobusy so stevardkou na palube.
- **Už v roku 1998** sa spoločnosť stala najväčšou au pair agentúrou na svete a získala ocenenie od medzinárodnej organizácie IAPA.
- **Najväčší rast firmy začal v roku 2000**, kedy spoločnosť vstúpila do leteckej asociácie IATA a začala ponúkať letenky do celého sveta za výhodné ceny.
- **Sesterská spoločnosť Orbix bola založená v roku 2002**, ktorej náplň práce spočívala v cestovnom managemente hlavne pre korporátnych klientov. Dokáže zákazníčkovi na mieru zostaviť pracovné, ale aj súkromné cesty, od leteniek, ubytovania, až po poistenie a víza.
- **Žlté autobusy v roku 2004** prvý krát vyrazili na linku Praha – Brno.
- **V roku 2009** získala spoločnosť licenciu na prevádzkovanie železničnej dopravy v Českej republike.
- **Na trhu cestovného ruchu sa spoločnosť rozšírila v roku 2010**, kedy uverejnila svoj vlastný portál pre predaj zájazdov – dovolena.cz.
- **Spoločnosť v roku 2011** spôsobila ďalšiu revolúciu v autobusovej doprave v Českej republike, a to dotykovými obrazovkami zabudovanými v sedadlách autobusu s názvom FUN & RELAX. Cestujúci ich mohli využiť na sledovanie filmov, počúvanie hudby, alebo na hranie hier. Slúchadlá k tomu získali cestujúci na začiatku cesty vždy nové, zabalené.
- **V tom istom roku založili sesterskú spoločnosť RegioJet**, pod ktorou začali prevádzkovať železničnú dopravu. Vlaky boli žltej farby ako autobusy, a taktiež poskytovali rovnaké služby. Začali s jednou linkou, a to na trase Praha – Ostrava – Žilina – Košice.
- **Na Slovensku v roku 2012** založili tiež sesterskú spoločnosť RegioJet so sídlom v Bratislave.
- **V roku 2013** sa spoločnosť STUDENT AGENCY k.s. stala dcérinou spoločnosťou STUDENT AGENCY holding.
- **V roku 2015** rozšírili autobusovú dopravu o nové linky.
- **Pre zjednotenie svojej dopravy premenovali v roku 2016 autobusovú dopravu na RegioJet (11).**

3.1.3 Štruktúra organizácie



Obr. 2: Štruktúra organizácie (Zdroj 12)

STUDENT AGENCY holding a.s. vlastní 98% komanditnej spoločnosti a ostatné 2% vlastní majiteľ Ing. Jančura. Akciová spoločnosť vlastní aj ORBIX s.r.o., TICK TACK s.r.o. a DPL real s.r.o. Pod spoločnosť DPL spadá historický renesančný palác „DŮM PÁNŮ Z LIPÉ“ od 28.04.2006, ktorý sa nachádza na námestí Svobody v Brne. Spoločnosť STUDENT AGENCY k.s. má 80 % podiel v spoločnosti STUDENT AGENCY s.r.o., 20 % podiel v ORBIX s.r.o. a 100 % v Regio Jet a.s. v ČR a SR.

3.1.4 Zákazníci a konkurencia spoločnosti

Zákazníci spoločnosti sú primárne ľudia, ktorí vyhľadávajú kvalitné a nadštandardné služby za primeranú cenu. Pri zameraní sa na autobusovú dopravu, touto spoločnosťou sa cestuje v kvalitných prostriedkoch, sedí sa na pohodlných sedadlách, stevard/stevardka po nastúpení ponúkne slúchadlá, rôzne časopisy alebo noviny, nápoje a občerstvenie. Slúchadlá môžeme využiť k dotykovej obrazovke, ktorá je umiestnená na sedadle pred nami. Na obrazovke sa aktuálne dá okrem pozerania filmov, počúvania hudby a hraní hier, ktoré sú nainštalované do systému, vložiť osobný USB port a taktiež sa dá surfovať na internete. V dopravných prostriedkoch je aj wifi, teda na internet sa môžeme pripojiť aj cez vlastné zariadenie. Ak by sme si potrebovali zariadenie dobyť, v prostriedkoch sú elektrické zástrčky.

Tejto spoločnosti sa konkuruje ťažko, keďže má záber na toľko odvetví. Ak by sme sa na to pozreli z každého odvetvia osobitne, konkurenciu samozrejme nájdeme. Pri zameraní sa na autobusovú dopravu, konkurenta nemá žiadneho, pretože neexistujú autobusy v našich končinách, ktoré by obsadzovali toľko miest s toľkými linkami a hlavne s takou kvalitou a službami. Čo sa týka ostatných odvetví má konkurentov neúrekom, ale pre svoje kvalitné a rýchle služby sa nemá problém udržať.

3.1.5 Zhodnotenie informačných zdrojov

Informačné zdroje použité v tejto práci od spoločnosti STUDENT AGENCY k.s. sú výročné správy v plnom rozsahu za uplynulé roky 2011, 2012, 2013, 2014 a 2015. Z výročných správ som najmä využila účtovné výkazy, do ktorých patrí súvaha a výkaz zisku a strát, ktoré nájdeme v prílohách tejto práce. Finančné toky spoločnosť od roku 2012 neuverejňuje. Súvaha a VZS sú k dispozícii v elektronickej podobe na webových stránkach spoločnosti, alebo v obchodnom a verejnom registri.

Všetky ďalšie informácie som doplnila svojimi vlastnými znalosťami a skúsenosťami. Keďže dlhšiu dobu využívam služby tejto spoločnosti, spozorovala som jej vývoj a premeny. Keďže je STUDENT AGENCY veľmi známa spoločnosť hlavne na českom a slovenskom trhu, rôzne ďalšie informácie sa dajú zistiť od zákazníkov.

Ak by sme ale stále potrebovali doplniť informácie, je možné napísať do spoločnosti, alebo priamo majiteľovi pánovi Jančurovi, ktorý si zakladá na transparentom jednaní.

3.2 Finančná analýza spoločnosti

Po krátkom predstavení spoločnosti sa dostávame k hlavnej časti a to k prevedeniu finančnej analýzy. Postupovať budem podľa metód, ktoré som uviedla v druhej časti tejto práce.

3.2.1 Analýza stavových ukazovateľov

Na začiatku práce som opísala analýzu stavových ukazovateľov, ktorú teraz vypracujem. Najprv si popíšeme horizontálnu analýzu a potom vertikálnu. Vzhľadom na veľký rozsah údajov účtovných výkazov si predstavíme dané výkazy za obdobie 2011 – 2015 v zjednodušenej forme.

3.2.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza je založená na analýze vývoja. Sleduje zmeny položiek súvahy a výkazu zisku a strát v čase. Položky sú vypočítané v absolútnych a relatívnych zmenách. Položky v absolútnych zmenách sú v tisícoch českých korún.

Horizontálna analýza súvahy

Výsledky horizontálnej analýzy súvahy sú uvedené v nasledujúcich tabuľkách. V prvej tabuľke si uvedieme aktíva a v druhej pasíva súvahy.

Tab. 2: Horizontálna analýza súvahy aktív v rokoch (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015/2014 | | 2014/2013 | | 2013/2012 | | 2012/2011 | |
|-----------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) |
| Aktíva celkom | 72186 | 4,76 | 189836 | 14,31 | 423894 | 46,94 | 157059 | 21,05 |
| Stále aktíva | 170 | 0,02 | 365185 | 73,92 | 266499 | 117,12 | -11746 | -4,91 |
| DNM | -2634 | -50,47 | -2915 | -35,84 | -6474 | -44,32 | -6262 | -30 |
| DHM | 57646 | 0,17 | 312640 | 1134,69 | 2905 | 11,79 | -5464 | -18,15 |
| DFM | -54842 | -10,67 | 55460 | 12,1 | 270068 | 143,43 | -20 | -0,01 |
| Obežné aktíva | 74037 | 11,34 | -176083 | -21,25 | 157535 | 23,47 | 171230 | 34,25 |
| Zásoby | -865 | -5,7 | -1870 | -10,97 | 2940 | 20,83 | 662 | 4,92 |
| Dlhodobé pohľadávky | 70463 | 18,42 | 140987 | 58,38 | -195534 | -44,74 | 148033 | 51,22 |
| Krátkodobé pohľadávky | -28696 | -13,14 | -24348 | -10,03 | 66616 | 37,83 | 11876 | 7,23 |
| Krátkodobý finančný majetok | 33135 | 90,63 | -290852 | -88,83 | 283513 | 645,84 | 10659 | 32,07 |
| Časové rozlíšenie | -2021 | -40,81 | 734 | 17,4 | -140 | -3,21 | -2425 | -35,75 |

Z vývoja celkových aktivít pozorujeme, že majetok spoločnosti sa každý rok zvyšoval. V roku 2012 sa zvýšil o ďalšiu pätinu, a v roku 2013 až skoro o polovicu. Rýchly nárast aktív v roku 2013 je hlavne spôsobený nárastom dlhodobého a krátkodobého finančného majetku. Spoločnosť v tom roku získala úver a taktiež zahájila predaj leteniek od nízkonákladových spoločností, nasadila 20 nových autobusov, rozšírila autobusové linky a dopomohol k tomu aj informačný webový portál Dovolena.cz, ktorý porovnáva viac ako 350 ponúk českých a nemeckých cestovných kancelárií.

Stále aktíva, teda dlhodobý majetok spoločnosti sa zvýšil v roku 2013 vďaka DFM a v roku 2014 o DHM. DFM je skoro 100 % tvorené podielmi v ovládaných a riadených osobách, a DHM predstavovalo zvýšenie hodnoty samostatne hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí o značnú hodnotu a to 316 448 000 Kč, čo predstavoval nákup vagónov.

Obežné aktíva v roku 2012 vzrástli o 34 % z dôvodu nárastu dlhodobých pohľadávok, ktoré v značnej časti ovplyvnili „pohľadávky – ovládajúca a riadiaca osoba“ a to 51 % nárastom. V roku 2014 obežné aktíva vzrástli len o nízke percento, aj keď sa značne zvýšil krátkodobý finančný majetok, ale dlhodobé pohľadávky boli znížené, a to v pomere k zvýšenému krátkodobému majetku až o 69 %. V polovici decembra 2013 spoločnosť získala dlhodobý úver v hodnote 300 mil. Kč na úhradu kúpnej zmluvy (kúpa vagónov), preto sa v danom roku krátkodobý finančný majetok zvýšil o 645,84 %.

Zásob v spoločnosti je nízke množstvo, tvorí ho z podstatnej časti materiál a z menšej tovar. Krátkodobé pohľadávky sa do roku 2013 zvyšovali o 7 % a následne o ďalších 37,83 %. V roku 2014 sa znížili o 10 % a v ďalšom roku o 13 %. Väčšina krátkodobých pohľadávok v analyzovanom období je tvorená pohľadávkami z obchodných vzťahov.

Krátkodobý finančný majetok spoločnosti je tvorený významnou časťou majetkom na bankových účtoch a priemerne 10 % peniazmi v hotovosti. Je to z dôvodu novodobého trendu spoločnosti platiť prevodom peňazí na účet pri zakúpení služieb zväčša pomocou webových stránok, ale aj osobne.

Tab. 3: Horizontálna analýza súvahy pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015/2014 | | 2014/2013 | | 2013/2012 | | 2012/2011 | |
|------------------------------------|-----------|----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Abs. | Rela. | Abs. | Rela. | Abs. | Rela. | Abs. | Rela. |
| | | (%) | | (%) | | (%) | | (%) |
| Pasíva celkom | 72186 | 4,76 | 189836 | 14,31 | 423894 | 46,94 | 157059 | 21,05 |
| Vlastný kapitál | 1860 | 0,4 | 3988 | 0,87 | 91304 | 24,92 | 109605 | 42,67 |
| Základný kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | -1421 | -1798,73 | 9 | 12,86 | 69 | 690 | -20 | -95,24 |
| Rezervné fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 29 | 18,24 | 0 | 0 |
| Výsledok hosp. minulých rokov | 3978 | 0,87 | 586 | 0,13 | 200246 | 78,32 | 85664 | 50,39 |
| Výsledok hosp. bežného úč. obdobia | -697 | -17,52 | -87228 | -95,64 | -18419 | -16,8 | 23961 | 27,97 |
| Cudzie zdroje | 68983 | 6,54 | 186863 | 21,53 | 337212 | 63,56 | 47939 | 9,93 |
| Rezervy | 214 | 78,68 | 272 | - | -11171 | -100 | -17044 | -60,41 |
| Dlhodobé záväzky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé záväzky | 56706 | 6,97 | 294050 | 56,65 | 65793 | 14,51 | 91382 | 25,25 |
| Bankové úvery a výpomoci | 12063 | 5 | -107459 | -30,82 | 282590 | 427,93 | -26399 | -28,56 |
| Časové rozlíšenie | 1343 | 299,78 | -1015 | -69,38 | -4622 | -75,96 | -485 | -7,38 |

Pasíva sú zdrojom krytia aktív, preto sú v položkách rovnaké hodnoty. Vlastný kapitál sa rok od roku síce zvyšuje, ale čím ďalej tým menej. Kde to v roku 2012 sa vlastný kapitál zvýšil o skoro 43 %, v roku 2015 sa zvýšil už len o nepatrné 0,4 %. Je to ovplyvnené záporným hospodárskym výsledkom z rokov 2012 a 2013.

Čiastky kapitálových fondov tvoria v každom analyzovanom roku oceňovacie rozdiely z preценenia majetku a záväzkov. Kapitálové fondy tejto spoločnosti rapídne stúpajú a klesajú, v roku 2012 klesli o 95 %, o rok na to zas stúpili o 690 %, v roku 2014 sa zvýšili len o 12,86 %, a v roku 2014 sa opäť znížili až o necelých 1800 %. Výsledok hospodárenia minulých rokov tvorí nerozdelený zisk minulých rokov. V každom roku o nejakú časť stúpa, čo je pre spoločnosť veľmi prínosné. Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia sa označuje vo výkaze zisku a strát za dosiahnutý čistý zisk spoločnosti. Do roku 2013 sa hodnoty pohybovali okolo 1 mld. Kč, ale v roku 2014 VH podstatne klesol na necelé 4 mil. Kč, a v roku 2015 klesol ešte o 17,52 %.

Cudzie zdroje sa každý rok zvyšovali, najviac v roku 2013 o skoro 64 %, pretože vtedy získala spoločnosť dlhodobý úver, čo je vidieť aj v položke bankové úvery a výpomoci, kde sa hodnota zvýšila až o necelých 428 %. Bankové úvery v ostatných rokoch klesali, pretože spoločnosť získané úvery aj z minulých rokov splácala.

Rezervu spoločnosti STUDENT AGENCY tvorí iba rezerva na daň z príjmu. Od roku 2011 sa postupne znižovala z 28 mil. Kč, až v roku 2013 bola jej hodnota nulová. V roku 2014 stúpila na 272 000 Kč a v roku 2015 sa zvýšila o ďalších 78,68 %.

Krátkodobé záväzky každoročne stúpali, ale vždy z iných dôvodov. Celkovú hodnotu tvorí viacero položiek, a to záväzky z obchodných vzťahov, ku spoločníkom, k zamestnancom, zo soc. a zdrav. poistenia, daňové záväzky a dotácie, krátkodobé prijaté zálohy, dohadné účty pasívne a iné záväzky. Od roku 2011 sa najviac zvýšili záväzky z obchodných vzťahov o 106 mil. Kč, v roku 2013 záväzky k spoločníkom, v roku 2014 to boli opäť záväzky k spoločníkom, ale zvýšili sa skoro o 200 mil. Kč, a v rok 2015 sa zvýšili záväzky ku spoločníkom, dohadné účty pasívne a iné záväzky.

Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

V nasledujúcej tabuľke uvádzam výsledky horizontálnej analýzy výkazu zisku a strát.

Tab. 4: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015/2014 | | 2014/2013 | | 2013/2012 | | 2012/2011 | |
|---|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) | Abs. | Rela. (%) |
| Tržby z predaja tovaru | 131 | 0,82 | 1703 | 11,89 | 1858 | 14,91 | 3562 | 40,01 |
| Náklady vynaložené na predaný tovar | -3243 | -27,37 | 1818 | 18,12 | 772 | 8,34 | 206 | 2,28 |
| Obchodná marža | 3374 | 80,81 | -115 | -2,68 | 1086 | 33,90 | 3356 | 2207,89 |
| Výroba | 521781 | 23,77 | 338060 | 18,20 | 235994 | 14,56 | 344104 | 26,94 |
| Výrobná spotreba | 471036 | 30,07 | 218380 | 16,20 | 197564 | 17,17 | 280598 | 32,26 |
| Služby | 490872 | 40,85 | 202083 | 20,22 | 165580 | 19,85 | 266162 | 37,21 |
| Pridaná hodnota | 54119 | 8,55 | 119565 | 23,29 | 39516 | 8,34 | 66862 | 16,43 |
| Osobné náklady | 37122 | 9,68 | 35314 | 10,14 | 29893 | 9,39 | 39628 | 14,22 |
| Odpisy a opravné položky DNM a DHM | 12394 | 71,59 | 3700 | 27,18 | -652 | -4,57 | -51 | -0,36 |
| Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu | 17179 | 74,58 | 11352 | 97,17 | -3095 | -20,94 | -164160 | -91,74 |
| Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti | 8304 | 11,43 | 5217 | 7,73 | -6585 | -8,89 | -163088 | -68,77 |
| Ostatné náklady na hospodársku činnosť | -5556 | -15,61 | -12367 | -25,79 | -4954 | -9,36 | -165737 | -75,80 |
| Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti | 37169 | 14,43 | 97304 | 60,73 | 3632 | 2,32 | 49310 | 45,96 |
| Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti | -56850 | -335,56 | -7974 | -88,92 | 3224 | 26,44 | -18809 | -284,25 |
| Daň z príjmov z bežnej činnosti | 303 | 36,37 | -21278 | -96,23 | -12848 | -36,75 | 6744 | 23,90 |
| Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti | -19984 | -8,34 | 110608 | 85,64 | 19704 | 18,00 | 23757 | 27,73 |
| Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie | -697 | -17,52 | -87228 | -95,64 | -18419 | -16,8 | 23961 | 27,97 |
| Výsledok hospodárenia pred zdanením | -19681 | -8,18 | 89330 | 59,06 | 6675 | 4,62 | 30705 | 26,96 |

Tržby z predaja tovaru sa síce každý rok o niečo zvyšovali, ale postupne sa z 40 % dostali len na necelé percento zvýšenia, čo znamená, že spoločnosť sa nesústreďuje, ako je známe na predaj. Náklady na predaj sa úmerne znížili v roku 2015 o skoro 30 %. Obchodná marža sa zvyšuje okrem menšieho poklesu v roku 2014, čo je pre spoločnosť výhodné. Do výroby tejto spoločnosti patrí zväčša doprava. Výroba sa každý rok zvýši priemerne o 20 %, firma prosperuje, a využíva ju čím viac zákazníkov. V službách spoločnosti STUDENT AGENCY má najväčší podiel autobusová doprava, ktorá v roku 2015 zvýšila svoje výnosy až na 2 000 000 000 Kč. U pridanej hodnoty je požiadavka rastúci trend, čo táto spoločnosť splňuje. Ostatné náklady sa každoročne znižujú čo je pre spoločnosť veľmi priaznivé. Výnosy sa v roku 2012 síce rapídne znížili, ale stále ich bolo viac ako nákladov. Od roku 2014 sa výnosy zvyšovali.

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (provozní VH) vyjadruje zisk pred zdanením a úrokmi. Po celú analyzovanú dobu hodnoty stúpali. V roku 2014 stúpili o 60 % hlavne kvôli zvýšenej hodnote tržieb z predaja dlhodobého majetku a materiálu.

VH z finančnej činnosti v tejto spoločnosti sa vypočíta ako výnosové - nákladové úroky a pripočítajú sa ostatné finančné výnosy - náklady. V roku 2011 boli výnosy väčšie ako náklady, ale o rok neskôr finančné náklady prevyšovali výnosy, a finančný VH sa dostal do záporných čísiel. V roku 2013 sa finančný VH nachádzal stále v záporných číslach, ale už o niečo menších. V ďalšom roku to nebolo ináč, ba dokonca horšie, pretože náklady boli zhruba o 60 % vyššie ako výnosy, a tak sa hodnota v porovnaní s minulým rokom zhoršila skoro o 90 %. Rok 2015 bol najhorší, a výsledok z finančnej činnosti sa zhoršil o ďalších 335,56 % na -73 792 000 Kč.

Daň z príjmov v roku 2011 bola 28 215 tis. Kč, nasledujúci rok sa o niečo málo zvýšila, v roku 2013 sa znížila o 36,75 %, ale najväčší pokles dane bol v roku 2014, kedy sa znížila až na 833 000 Kč. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie som už opísala v horizontálnej analýze pasív.

Výsledok hospodárenia pred zdanením sa každý rok o niečo málo zvyšovalo, až v roku 2015 sa hodnota znížila o približne 20 mil. Kč, čo ale pri tak vysokých hodnotách nemá skoro žiadnu váhu.

3.2.1.2 Vertikálna analýza

Pomocou vytvorenia vertikálnej analýzy súvahy zistíme, do akej miery je spoločnosť financovaná vlastnými a cudzími zdrojmi. Keďže vo vertikálnej analýze neprevláda závislosť na inflácií, môžeme porovnávať výsledky z rôznych rokov. Výsledky sú v percentuálnej forme vyjadrené ako podiel k základnej zložke ktorá je v súvahe celkové aktíva/ pasíva 100 percentná.

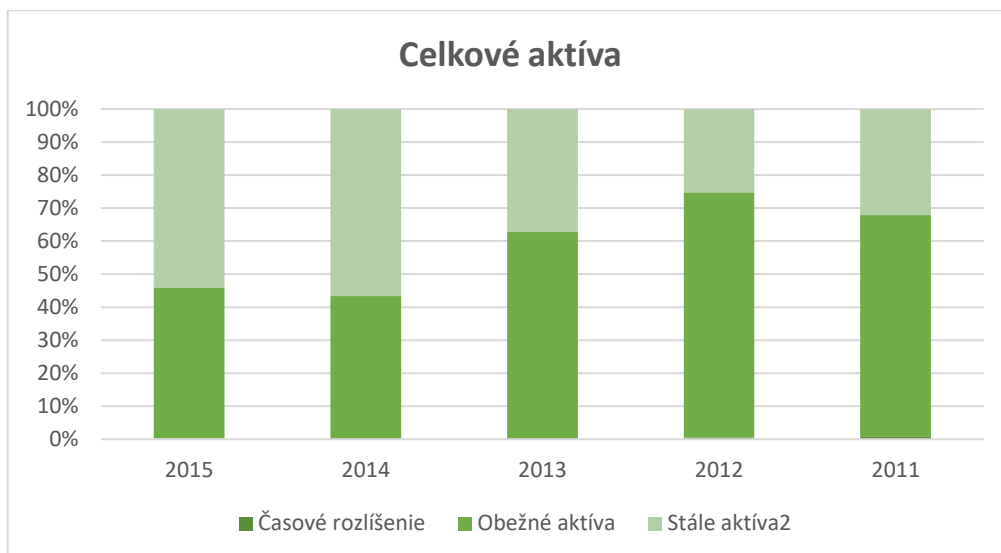
Vertikálna analýza súvahy

Výsledky vertikálnej analýzy sú uvedené v nasledujúcich tabuľkách, Prv aktív a potom pasív.

Tab. 5: Vertikálna analýza súvahy aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

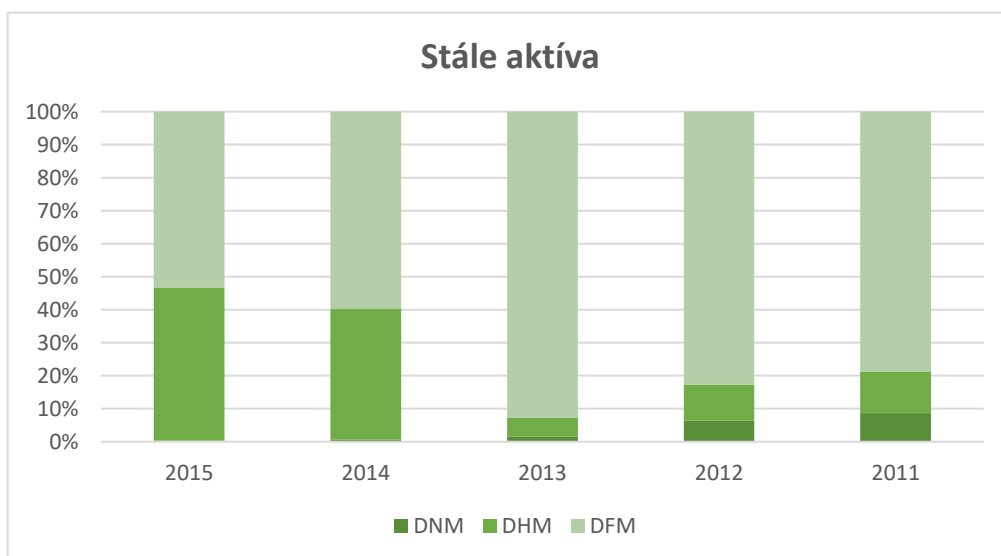
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktíva celkom | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Stále aktíva | 54% | 56,65% | 37,23% | 25,20% | 32,08% |
| DNM | 0,16% | 0,34% | 0,61% | 1,62% | 2,79% |
| DHM | 25,04% | 22,43% | 2,08% | 2,73% | 4,04% |
| DFM | 28,89% | 33,88% | 34,54% | 20,85% | 25,24% |
| Obežné aktíva | 45,73% | 43,03% | 62,45% | 74,32% | 67,01% |
| Zásoby | 1% | 1% | 1,29% | 1,56% | 1,80% |
| Dlhodobé pohľadávky | 29% | 25,22% | 18,20% | 48,39% | 38,74% |
| Krátkodobé pohľadávky | 12% | 14,40% | 18,29% | 19,50% | 22,02% |
| Krátkodobý Finančný Majetok | 4% | 2,41% | 24,67% | 4,86% | 4,46% |
| Časové rozlíšenie | 0,18% | 0,33% | 0,32% | 0,48% | 0,91% |

V tejto tabuľke máme uvedené, aký pomer je stálych a obežných aktív k celkovým aktívam. Pre lepšiu predstavivosť uvádzam graf.



Graf 1: Celkové aktíva (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pomocou grafu vidíme, že do roku 2013 obežné aktíva presahovali stále aktíva v približnom pomere 67 % ku 32% a zvyšné percento predstavovalo časové rozlíšenie. Od roku 2014 stále aktíva stúpili na približne 55 % a tým sa obežné aktíva znížili na približne 45%, pretože časové rozlíšenie netvorí ani pol percenta. Stále aktíva sa zvýšili počas analyzovaných rokov z 32 % na 54%, na čom má najväčší podiel dlhodobý hmotný majetok, ktorý sa v roku 2014 zvýšil o 20%. Tento jav spôsobila kúpa vagónov.



Graf 2: Stále aktíva (Zdroj: Vlastné spracovanie)

V grafe stálych aktív vidíme, že pred zvýšením DHM v roku 2014 nám v stálych aktívach prevyšoval dlhodobý finančný majetok. Od nákupu vagónov je DHM s DFM približne v pomere 40 % ku 60 %. Dlhodobého nehmotného majetku majú v pomere s DHM a DFM úplne minimálne.



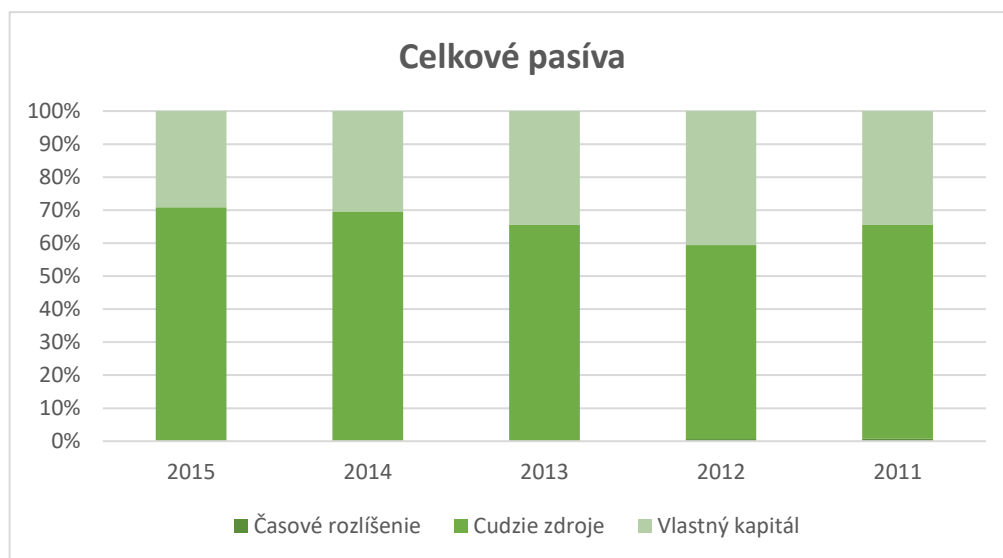
Graf 3: Obežné aktíva (Zdroj: Vlastné spracovanie)

V grafe máme uvedené pomer položiek uvedených v obežných aktívach. Krátkodobý finančný majetok bol za celé sledované obdobie približne 4 %, ale v roku 2013 sa vyšplhal až na 24,67 % vďaka rozšíreniu autobusových liniek a predovšetkým kvôli nasadeniu 20 nových autobusov FUN & RELAX. Krátkodobé pohľadávky sa postupne znižujú z 22 % na 12%, teda spoločnosť už skoro polovicu krátkodobých pohľadávok získala. Dlhodobé pohľadávky sa každým rokom menia, najviac ich spoločnosť mala v roku 2012 čo bolo 48 % a o rok neskôr sa znížili na 18 %. Rozdiel 30 % pohľadávok spoločnosť získala späť.

Tab. 6: Vertikálna analýza súvahy pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pasíva celkom | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Vlastný kapitál | 29,18% | 30,44% | 34,50% | 40,58% | 34,43% |
| Základný kapitál | 0,06% | 0,07% | 0,08% | 0,11% | 0,13% |
| Kapitálové fondy | 0,08% | 0,01% | 0,01% | 0% | 0% |
| Rezervné fondy | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,02% | 0,02% |
| VH minulých rokov | 28,98% | 30,10% | 34,36% | 28,31% | 22,79% |
| VH bežného účtovného obdobia | 0,21% | 0,26% | 0,04% | 12,14% | 11,48% |
| Cudzie zdroje | 70,71% | 69,53% | 65,39% | 58,75% | 64,69% |
| Rezervy | 0,03% | 0,02% | 0% | 1,24% | 3,78% |
| Dlhodobé záväzky | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Krátkodobé záväzky | 54,74% | 53,61% | 39,12% | 50,20% | 48,52% |
| Bankové úvery a výpomoci | 15,94% | 15,90% | 26,27% | 7,31% | 12,39% |
| Časové rozlíšenie | 0,11% | 0,03% | 0,11% | 0,67% | 0,88% |

Táto tabuľka nám zobrazuje pomer pasív v spoločnosti. Pri prvom pohľade do tabuľky si všimneme rôzny rozdiel medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi.



Graf 4: Celkové pasíva (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Vlastného kapitálu má spoločnosť priemerne 34 %, a cudzieho 66 %. Sice sa zdá, že je vhodnejšie vlastniť viac vlastných ako cudzích zdrojov, opak je pravdou a cudzie zdroje sú pre spoločnosť veľmi výhodné. Je to likvidnejšie, pretože cudzie zdroje môžeme investovať ale stále máme k dispozícii vlastné zdroje. Sice cudzie zdroje obnášajú aj úrok, pri vhodnom investovaní sa pokryje sám.

Vlastný kapitál tvoril do roku 2012 výsledok hospodárenia minulých rokov a VH bežného účtovného obdobia v pomere 31:69. Od roku 2013 tvorí 99 % časť vlastného kapitálu VH minulých rokov.

Väčšinu cudzích zdrojov tvoria krátkodobé záväzky čo činí približne 77 % a menšiu časť tvoria bankové úvery. Rezervy a dlhodobé záväzky sú skoro nulové. Rezervy síce mala spoločnosť v roku 2011 a 2012, ale zanedbateľné. Dlhodobé záväzky má po celé analyzované obdobie nulové.

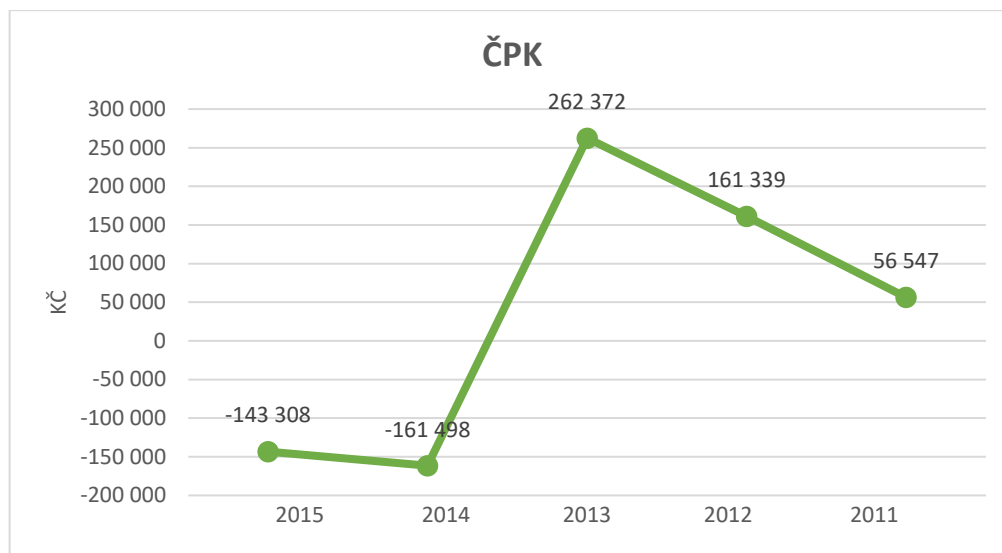
3.2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele nám slúžia k dôkladnejšej finančnej situácii spoločnosti.

Tab. 7: Analýza rozdielových ukazovateľov (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Čistý pracovný kapitál (ČPK) | -143 308 | -161 498 | 262 372 | 161 339 | 56 547 |
| Čisté pohotovité prostriedky (ČPP) | -800 157 | -776 586 | -191 684 | -409 404 | -328 681 |
| Čistý peňažný majetok (ČPM) | -157 534 | -175 730 | 292 533 | 203 731 | 124 545 |

Čistý pracovný kapitál je pre nás najdôležitejší, má vplyv na platobnú schopnosť spoločnosti. Čím je hodnota vyššia, tým je spoločnosť schopnejšia hrať svoje záväzky. Do roku 2013 boli kladné čísla, teda obežných aktív mala spoločnosť viac ako záväzkov, a hrať svoje záväzky nebol problém. V roku 2014 a 2015 sa situácia zmenila, vyskytli sa záporné čísla a to dosť vysoké, pretože obežné aktíva sa v roku 2014 znížili o 20 %. Z toho vyplýva, že spoločnosť posledné roky nebola schopná hrať svoje záväzky.



Graf 5: Čistý pracovný kapitál (Zdroj: Vlastné spracovanie)

K výpočtu pohotových finančných prostriedkov som zvolila prísnejší spôsob, kde som sčítala iba peniaze v hotovosti a na účtoch v bankách. Výsledné hodnoty sú vo všetkých analyzovaných rokoch v záporných číslach, čo znamená, že okamžité splatné záväzky boli väčšie ako pohotové finančné prostriedky.

U čistého peňažného majetku sa z obežných aktív odčítavajú zásoby, ktoré sú najmenej likvidné. Keďže analyzovaná spoločnosť má malo zásob, hodnoty nie sú veľmi odlišné od čistého pracovného kapitálu. Rovnako ako u ČPK sú hodnoty v rokoch 2014 a 2015 záporné, teda spoločnosť má nekrytý dlh.

3.2.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomocou analýzy pomerových ukazovateľov zistujeme štruktúru, kvalitu a intenzitu využívania aktív, spôsob ich financovania, ziskovosť spoločnosti, jej solventnosť, likviditu a iné.

3.2.3.1 Analýza aktivity

Analýzou aktivity sa dozvieme, ako efektívne spoločnosť hospodári so svojím majetkom, pohľadávkami, zásobami, a ďalšími aktívami. Inak povedané, ako dlho sú v nich viazané finančné prostriedky.

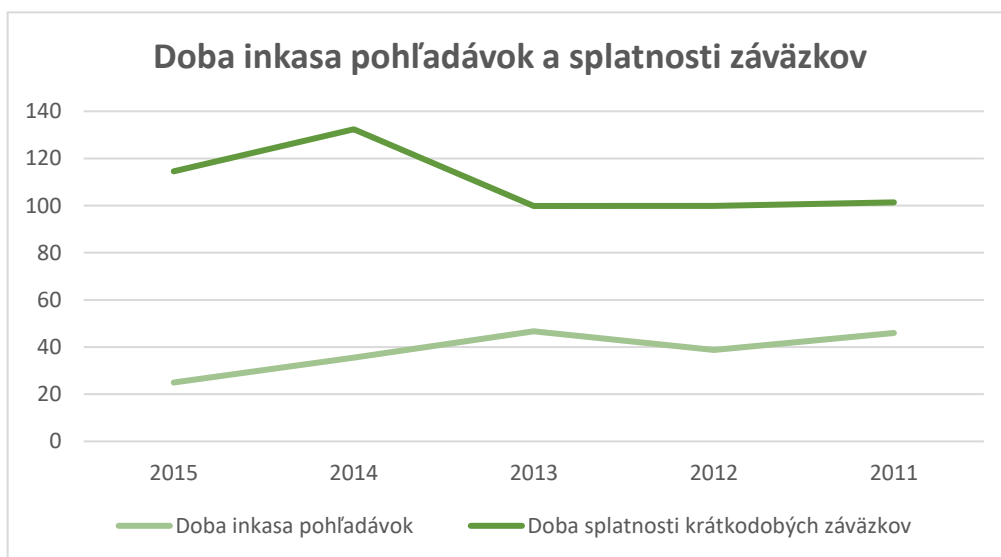
Tab. 8: Analýza aktivity (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | Doporučené hodnoty |
|-------------------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|---------------------------|
| Obrat celkových aktív | 1,72 | 1,46 | 1,41 | 1,81 | 1,72 | 1,6 - 2,9 |
| Obrat stálych aktív | 3,18 | 2,57 | 3,78 | 7,18 | 5,37 | Väčší ako 1. riadok |
| Doba inkasa pohľadávok | 24,98 | 35,55 | 46,69 | 38,81 | 45,98 | [deň] |
| Doba splatnosti kr. záväzkov | 114,57 | 132,38 | 99,85 | 99,89 | 101,31 | [deň] väčší ako 3. riadok |

Hospodárenie spoločnosti s aktívami v rokoch 2011 a 2012 bolo uspokojivé, no v roku 2013 obrat klesol, v roku 2014 začal stúpať, ale hodnoty sú stále pod doporučenými, teda spoločnosť mala viac majetku, než bolo účelné a potrebné. V roku 2015 obrat celkových aktív stúpol nad minimálnu doporučenú hodnotu a spoločnosť vyžíva svoj majetok opäť efektívne.

Ukazovateľ stálych aktív vyjadruje, či je vhodné navýšiť dlhodobý majetok. Obraty tohto ukazovateľa by mali byť väčšie ako obraty celkových aktív, čo je v tomto prípade splnené, teda spoločnosť môže svoj majetok navýšiť.

Doba inkasa pohľadávok sa vyjadruje v dňoch. Týmto ukazovateľom zistíme, koľko dní bude trvať, kým dostaneme pohľadávky. Pre spoločnosť je samozrejme prijateľná najnižšia doba čakania. Od roku 2011 sa doby znižovali okrem roku 2013, ale nie je to nič závažné.



Graf 6: Doba inkasa pohľadávok a splatnosti záväzkov (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Naopak ukazovateľ doby splatnosti krátkodobých záväzkov informuje, do koľkých dní musíme za svoje záväzky zaplatiť. Najvhodnejšie je, pokiaľ dní do splatnosti našich záväzkov je viac, ako počet dní inkasa pohľadávok. Spoločnosť získava svoje pohľadávky skôr, ako musí platiť za svoje záväzky, teda z toho vieme konštatovať, že svoje záväzky spláca prijatými pohľadávkami.

3.2.3.2 Analýza likvidity

Ukazovatele likvidity nám vyjadrujú schopnosť spoločnosti hradiť svoje krátkodobé záväzky.

Tab. 9: Analýza likvidity (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | Doporučené hodnoty |
|-----------------|------|-------|-------|------|-------|--------------------|
| Okamžitá | 0,08 | 0,045 | 0,578 | 0,09 | 0,074 | 0,2 – 0,5 |
| Pohotovú | 0,82 | 0,78 | 1,43 | 1,27 | 1,08 | 1,0 - 1,5 |
| Bežná | 0,84 | 0,8 | 1,46 | 1,3 | 1,11 | 1,5 – 2,5 |

Okamžitou likviditou sa dozvieme schopnosť spoločnosti hradiť svoje splatné dlhy. Okrem roku 2013 sa spoločnosť nachádza veľmi nízko pod doporučenými hodnotami, čo znamená, že trpí nedostatkom prostriedkov na krytie záväzkov. Je to spôsobené veľmi nízkym finančným majetkom okrem roku 2013 kde sa približne o 500% zvýšil oproti ostatným rokom, pretože ich obrat narástol o 6 mld. Kč.

Pohotovú likviditu má spoločnosť do roku 2013 pohybujúcu sa v doporučených hodnotách, ale v roku 2014 a 2015 sú hodnoty nižšie, pretože obežné aktíva sa znížili o 35 % a naopak krátkodobé záväzky sa zvýšili o 11%. Nie je pre spoločnosť najlepšie a znamená to prvotnú platobnú neschopnosť, keďže má spoločnosť viac záväzkov ako likvidných prostriedkov a banky to považujú za neprijateľné.

Pri spoločnosti, ktorá ponúka služby, sú pohotovú a bežnú likviditu rovnaké. Spoločnosť STUDENT AGENCY má zásob veľmi málo, preto sú výsledné čísla veľmi podobné. O bežnú a pohotovú likviditu sa zaujímajú najmä banky, pri rozhodnutí a poskytnutí úveru. Čím má spoločnosť viac peňazí na účte, tým je index bežnej likvidity vyšší. U analyzovanej spoločnosti je ale bežná likvidita pod doporučenými hodnotami vo všetkých piatich rokoch. Hodnoty menšie ako 1, ktoré máme v rokoch 2014 a 2015, sú

z hľadiska finančného zdravia neprijateľné. Preto môžeme túto spoločnosť označiť za nie dobre likvidnú.

3.2.3.3 Analýza rentability

Týmto ukazovateľom zistíme, či má spoločnosť dostatočné finančné zdroje na splácanie svojich záväzkov, a jej efektívnosť vložených prostriedkov.

Tab. 10: Analýza rentability (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROI (0,12 – 0,15) | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,16 | 0,16 |
| ROA | 18,55% | 16,98% | 12,07% | 17,34% | 14,38% |
| ROE | 0,71% | 0,86% | 19,92% | 29,92% | 33,35% |
| ROCE | 63,57% | 55,77% | 35,00% | 42,73% | 41,77% |
| ROS | 0,12% | 0,18% | 4,87% | 6,71% | 6,66% |

Rentabilitou vloženého kapitálu sa dozvieme jeho návratnosť bez ohľadu na dane, teda koľko halierov zisku dosiahol z investovanej jednej koruny. Najnižšia čiastka bola v roku 2013, kedy pripadalo na jednu korunu 12 halierov. Výsledné hodnoty sa zhruba pohybujú v doporučených hodnotách, čo znamená, že spoločnosť má ideálnu podnikateľskú činnosť.

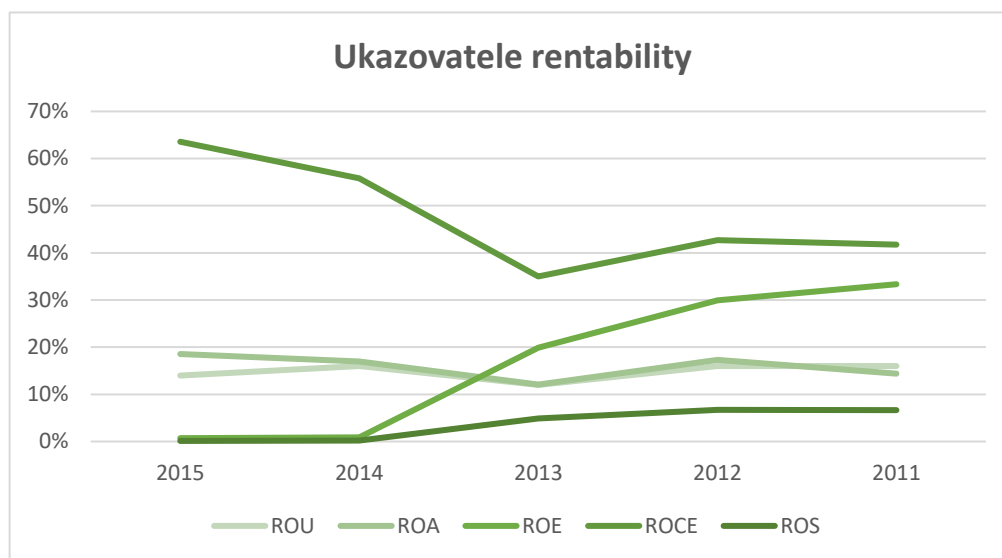
Rentabilita celkových vložených aktív meria produkčnú silu spoločnosti pre tvorbu zisku bez vplyvu zadlženia a daňových zaťažení. Za minimálnu uspokojivú hodnotu sa považuje 10 %, čo spoločnosť spĺňa. Hodnoty sa zvyšujú, až v roku 2015 dosiahli 18,55 %, čo znamená, že zisk sa rovná 18,55 % celkových aktív, teda na celkové aktíva si firma zarobí za dobu o niečo málo dlhšiu než 5 rokov.

Ukazovateľom ROE zistíme výnosnosť vlastného kapitálu, koľko percent čistého zisku spoločnosť dosahuje v pomere s vlastným kapitálom. Od roku 2011 do 2013 síce hodnoty klesali, ale stále dosahovali veľmi slušného pomeru, čo sa o rokoch 2014 a 2015 povedať nedá, pretože hodnoty klesli pod 1 %. Je to spôsobené čistým ziskom, ktorý klesol až o 95 %.

Pomocou ROCE sa dozvieme výnosnosť dlhodobého investovaného kapitálu. Keďže dlhodobé záväzky spoločnosť nemá žiadne a počítame bez vplyvu zadlženia a daňových zaťažení, vypočítaním ROCE zistíme pomer zisku k vlastnému kapitálu. V roku 2013

síce klesol na 35 %, ale inak sa neustále zvyšuje, až v roku 2015 nadobudol hodnoty 63,57 %. To znamená, že zisk sa rovná 63,57 % vlastného kapitálu.

Ukazovateľom ROS, ktorý charakterizuje zisk z tržieb, zisťujeme tržnú úspešnosť spoločnosti, teda koľko halierov čistého zisku spoločnosť získa z 1 koruny tržieb. Od roku 2011 hodnoty klesajú a z 6,66 % sa znížili na 0,12 %. Je to spôsobené miernym nárastom tržieb a prudkým poklesom zisku v roku 2014, kde klesol zisk až o 95 %.



Graf 7: Ukazovatele rentability (Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.2.3.4 Analýza zadlženosti

Ukazovateľ zadlženosti udáva vzťah medzi cudzími a vlastnými zdrojmi, presnejšie či je spoločnosť schopná hradiť svoje záväzky voči veriteľom, ktorí jej poskytli cudzie zdroje, z vlastných zdrojov.

Tab. 11: Analýza zadlženosti (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | Doporučené hodnoty |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Celková zadlženosť | 70,71% | 69,53% | 65,39% | 58,75% | 64,69% | 30 - 60% |
| Koeficient samofin. | 29,29% | 30,47% | 34,61% | 41,25% | 35,31% | min. 30% |
| Miera zadlženosti | 2,42 | 2,3 | 1,9 | 1,45 | 1,88 | <1 |
| Úrokové krytie | 39 | 27,1 | 93,3 | 51,2 | 46,1 | 3 až 6 krát |
| Finančná páka | 3,43 | 3,28 | 2,9 | 2,46 | 2,9 | - |

Keďže má spoločnosť veľa cudzích zdrojov, celkovej zadlženosti spoločnosti je vysoká. Tieto hodnoty sa zvyšovali z hodnoty 64,69 % až na 70,71 %, čo znamená, že cudzie

zdroje sú využívané vo vyššej miere ako vlastné. Pri takýchto vysokých hodnotách je veľmi náročné získať ďalšie cudzie zdroje, pretože veritelia majú strach, že im nebudú včas splatené ich pohľadávky.

Koeficientom zadlženosti zistujeme do akej miery je spoločnosť schopná pokryť svoje dlhy vlastnými zdrojmi, koľko percent vlastného kapitálu spoločnosť dosahuje v pomere s celkovými aktívami. Od roku 2012 síce hodnoty postupne klesali, ale klesli len o necelé percento doporučeného minima. Koeficient zadlženosti tvorí akýsi doplnok k celkovej zadlženosti, a spolu tvoria 100 %. Teda spoločnosť využíva cudzie zdroje maximálne ako je zdravé.

Miera zadlženosti udáva pomer medzi cudzím a vlastným kapitálom. Nadobudnuté hodnoty by mali byť nižšie ako 1. Keďže je cudzí kapitál omnoho vyšší než vlastný kapitál, vypočítané hodnoty sú vysoké. V roku 2015 je hodnota až 2,42. Znamená to, že hodnota cudzieho kapitálu je až o 142 % vyššia ako vlastný kapitál.

Úrokovým krytím zistíme, či zisk vyprodukovaný cudzím kapitálom stačí na pokrytie úrokov za cudzie zdroje. Keďže sú nákladové úroky nízke, hodnoty úrokového krytia sú vysoké. Najnižšia hodnota bola v roku 2014 a to 27,1 a najvyššia v roku 2013 s hodnotou 93,3. Znamená to, že spoločnosť je dostatočne zisková a nemá žiaden problém s krytím nákladových úrokov.

Finančná páka uvádza, či je pre spoločnosť zadlžovanie výhodné. Udáva pomer medzi celkovými aktívami a vlastným kapitálom. V roku 2015 je hodnota finančnej páky 3,43, čo znamená, že vlastný kapitál je o 242 % nižší ako celkové aktíva. Pre jednoduchosť existuje tvrdenie, že ak $ROE > ROI$, zadlžovanie je výhodné.

Tab. 12: Finančná páka (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------|------|------|------|------|------|
| ROI | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,16 | 0,16 |
| ROE | 0,01 | 0,01 | 0,2 | 0,3 | 0,33 |

Do roku 2013 zadlžovanie bolo výhodné, pretože ukazovateľ ROE bol väčší ako ROI. Od roku 2014 sa hodnoty podstatne zmenili, ROE je omnoho menšie ako ROI, teda zadlžovanie výhodné nie je, práve naopak by sa spoločnosť mala snažiť o zníženie svojich dlhov.

3.2.4 Analýza súhrnných ukazovateľov

V tejto časti sa budeme zaujímať o finančné zdravie spoločnosti, o jej bonitu a či jej nehrozí bankrot.

3.2.4.1 Bankrotné modely

Pomocou vybraných bankrotných modelov zistíme, či je spoločnosť v blízkej dobe ohrozená bankrotom. Na určenie možného bankrotu som z modelov vybrala Index dôveryhodnosti (Model IN05) a Tafflerov model.

Index dôveryhodnosti

Index dôveryhodnosti vyhodnocuje finančné zdravie spoločnosti v českom prostredí. Existujú štyri modely na výpočet. Použijem model IN05, ktorý je najnovší.

Tab. 13: Model IN05 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| Model In05 | 2,92 | 2,32 | 4,84 | 3,46 | 3,08 |

Pri výpočte tohto modelu sa uvádza, že ak je hodnota vyššia ako 1,6, finančná situácia spoločnosti je na tom uspokojivo. V rokoch 2014 a 2015 je hodnota o niečo nižšia než predchádzajúce roky, stále je však o podstatnú časť vyššia ako doporučené minimum a spoločnosť nie je ohrozená bankrotom.

Tafflerov model

Podobne ako pri indexe dôveryhodnosti nám tento model slúži na zistenie informácií o možnom bankrote.

Tab. 14: Tafflerov model (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa 14)

| Položky | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| Tafflerov model | 0,59 | 1,98 | 1,73 | 0,71 | 0,65 |

Uvádza sa, že hodnota vyššia ako 0,3 znamená nízku, až žiadnu pravdepodobnosť bankrotu. Hodnoty po celé analyzované obdobie sú o značnú časť vyššie, teda aj podľa tohto modelu spoločnosti bankrot nehrozí.

3.2.4.2 Bonitné modely

Pomocou bodového hodnotenia z bonitných modelov dokážeme určiť bonitu spoločnosti. Na výpočty bonity potrebujeme prevádzkový cash flow, ktorý spoločnosť zverejňovala len do roku 2012. Keďže sa mi hodnotu prevádzkového cash flow z ďalších rokov nepodarilo získať, bohužiaľ bonitu spoločnosti nedokážem určiť.

3.3 Súhrnné zhodnotenie finančnej analýzy spoločnosti

V časti práci s názvom analýza súčasného stavu som použila metódy finančnej analýzy na získanie informácií o finančnej situácii spoločnosti.

Z vývoja celkových aktív som pozorovala každoročne sa zvyšujúci majetok, hlavne v roku 2013 keď spoločnosť nasadila 20 nových autobusov a v roku 2014 sa zvýšil dlhodobý hmotný majetkom vplyvom kúpy vagónov. Vlastný kapitál sa každý rok zvyšoval, ale stále v menšom náraste. Je to ovplyvnené práve záporným hospodárskym výsledkom z predminulých rokov. Výsledok hospodárenia minulých rokov rovnako každý rok stúpa, naopak VH bežného účtovného obdobia v roku 2014 výrazne klesol o 95 %.

Cudzie zdroje sa každý rok zvyšovali, najmä v roku 2013 keď spoločnosť získala dlhodobý úver, ktorý o rok na to použila na kúpu už spomínaných vagónov. Krátkodobé záväzky má aj vďaka tomu spoločnosť hlavne voči obchodným vzťahom a k spoločníkom.

Tržby sa spoločnosti taktiež každoročne zvyšujú ako aj ich obchodná marža. Ich výroba sa každoročne zvyšuje o priemerne 20 %. V službách spoločnosti má najväčší podiel autobusová doprava, ktorá v roku 2015 zvýšila svoje výnosy o 2 000 000 000 Kč. Spoločnosť trápí VH z finančnej činnosti, ktorá je od roku 2011 v záporných číslach a v roku 2015 sa znížila až na – 73 792 000 Kč. Zapríčiňujú to vyššie náklady ako výnosy.

V celkových aktívach prevyšujú v posledných dvoch rokoch stále aktíva nad obežnými v pomere 55 : 45, z dôvodu navýšenia dlhodobého hmotného majetku. V stálych aktívach som pozorovala zmeny dlhodobého finančného majetku, ktorý bol v roku 2013 skoro 95 %, ale navýšením dlhodobého majetku sa znížil približne na 60 %. Krátkodobý finančný majetok je v obežných aktívach pozoruhodne nízky, nenadobúda ani 10 %. Krátkodobé pohľadávky sa postupne pomaly znižujú a naopak stúpajú dlhodobé pohľadávky na približne 60 %. Zásoby nedosahujú z obežného aktíva ani 5 %.

Pri použití rozdielových ukazovateľov som zistila, že spoločnosť posledné dva roky nie je schopná hradiť svoje záväzky, má nekrytý dlh. Analýzou likvidity sme sa opäť dozvedeli fakt, že spoločnosť trpí nedostatkom prostriedkov na krytie svojich záväzkov kvôli nízkemu finančnému majetku, dokonca má málo obežných aktív a znamená to prvotnú platobnú neschopnosť.

Spoločnosť svoj majetok využíva efektívne a pomocou vypočítania stálych aktív som sa dozvedela že môže svoj dlhodobý majetok navýšiť. Spoločnosť má ideálnu aj podnikateľskú činnosť, keďže návratnosť vloženého kapitálu sa pohybuje v doporučených hodnotách. Produkčná sila spoločnosti pre tvorbu zisku z celkových vložených aktív je taktiež ideálna. Výnosnosť vlastného kapitálu už nie je tak uspokojivá, pretože poklesom čistého zisku v roku 2014 o 95 % sa spoločnosť dostala po 1 % dosiahnutia čistého zisku v pomere s vlastným kapitálom. Avšak výnosnosť dlhodobo investovaného kapitálu dosahuje výborných hodnôt.

Výpočtami aktív, presnejšie doby inkasa pohľadávok a doby splatnosti krátkodobých záväzkov som zistila, že spoločnosť má podstatne dlhšiu dobu na splatenie svojich záväzkov oproti dobe získania pohľadávok. Spoločnosť môže svoje záväzky splatiť práve pohľadávkami. Doba medzi týmito dvoma skutočnosťami je v analyzovanom období 50 – 100 dní, teda aj pri meškaní pohľadávok sa spoločnosť nemusí obávať platenia záväzkov skôr ako získajú pohľadávky.

Spoločnosť má veľa cudzích zdrojov, až o 142 % viac ako vlastného kapitálu, a preto je jej celková zadlženosť veľmi vysoká, a to skoro 71 %. Koeficientom zadlženosti sme zas zistili, že spoločnosť je schopná pokryť dlhy vlastnými zdrojmi. Celková zadlženosť s koeficientom tvoria 100 %, a keďže minimálna vhodná hodnota koeficientu zadlženosti

je 30 %, čo spoločnosť s menšou odchýlkou splňuje, spoločnosť využíva výšku cudzích zdrojov maximálne ako je zdravé. Nákladové úroky spoločnosti sú nízke, preto spoločnosť nemá najmenší problém s jej krytím. Pomocou finančnej páky som sa utvrdila v názore, že zadlžovanie spoločnosti nie je výhodné, práve naopak by mala svoju zadlženosť znížiť.

Výpočtom indexu dôveryhodnosti a Tafflerovým modelom som získala informácie o možnom bankrote. Oboma modelmi som sa dostala k výsledku, že spoločnosť sa obávať bankrotom nemusí, je na tom uspokojivo.

Silné stránky spoločnosti:

- Image spoločnosti (silná značka s tradíciou)
- Cenová politika a moderné dopravné prostriedky
- Vysoká kvalita poskytovaných služieb
- Primeraný pomer ceny ku kvalite
- Profesionalita zamestnancov (školenie)
- Produkčná sila spoločnosti
- Ideálna podnikateľská činnosť
- Prosperita
- Nárast výroby o 20 % každý rok
- Každým rokom vyššie výnosy

Slabé stránky spoločnosti:

- Nedostatočná kontrola cestujúcich (prichádzajú o zisk)
- Nedostatky v rezervačnom systéme pri nákupe cestovného lístka
- Zlá nadväznosť spojov, dlhé čakanie, prestupy
- Nemá bezbariéroví prístup
- Meškanie autobusov a následná neinformovanosť cestujúcich
- Príliš vysoká zadlženosť
- Podstatne nízky čistý zisk
- Nezdravé výsledky rozdielových ukazovateľov
- Nedostatočná (veľmi nízka) likvidita

4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

Analyzovaná spoločnosť STUDENT AGENCY je na trhu už 24 rokov, je veľmi úspešná a vyhľadávaná. Je veľmi náročné takejto spoločnosti navrhnúť prevratné návrhy, ale napriek tomu je potrebné, aby sa spoločnosť naďalej rozvíjala a zlepšovala svoje služby.

Z finančnej analýzy ktorú som zhotovila som zistila, že spoločnosť má len jednu slabú stránku, a to je jej zadlženosť. Síce z niektorých modelov jasne vidieť že spoločnosť nemá dostatočné zdroje na vykrývanie svojich záväzkov, je to len z dôvodu jednotlivých ukazovateľov, ktorý sú v modeloch počítané v jednotlivých častiach a nie spoločne. Keďže má spoločnosť naozaj veľa zdrojov, je samozrejmé, že ma vďaka tomu vysoké záväzky voči veriteľom. Zás na druhej strane sú cudzie zdroje pre spoločnosť výhodnejšie ako vlastné a spoločnosť STUDENT AGENCY to využíva naplno. Ak by sme nakukli do minulosti, zistili by sme že nadmernosť cudzích zdrojov využíva spoločnosť od nepamäti a práve aj z toho dôvodu spoločnosť prosperuje, rok od roku narastá, ponúka cestujúcim viac a viac možností, navyšuje svoj komfort a pohodlie.

Keďže je spoločnosť najviac zameraná na autobusovú dopravu, ponúkam nasledujúce návrhy, pre zlepšenie ziskovosti z ponúkanej služby.

Odporúčam zlepšiť komunikáciu so zákazníkom v prípade meškania spoja. Pokiaľ sa stane nejaká situácia, ktorá má za následok meškanie autobusu, zákazníkovi príde sms, ale len pár minút pred plánovaným príjazdom. Ak je to možné, bolo by vhodné poslať sms zákazníkovi hneď po zistení mimoriadnej udalosti a ak nevedia dĺžku meškania, navrhujem stanoviť 20 – 30 minút. Ak by to nestačilo, poslali by ďalšiu sms už s presnejšími údajmi.

Pri zakúpení cestovného lístku sa väčšinou stretáme s plne obsadenými miestami, no pár hodín pred odjazdom sa miestenky uvoľnia. Je to spôsobené tým, že zákazníkovi je povolená kúpa neobmedzeného množstva cestovných lístkov nie len na jeden spoj, ale aj na rovnaký deň či hodinu v rovnakom smere jazdy. Registrovaný zákazník má možnosť do pol hodiny do odjazdu spoja lístky zrušiť bez pokuty, a existujú zákazníci, ktorí to s obľubou využívajú. Blokujú tak miestenky zákazníkovi, ktorí by dopravu využili a taktiež spôsobujú spoločnosti stratu. Keďže sa pri zakúpení cestovného lístku pre

neregistrovaných zákazníkov udáva telefónne číslo, navrhujem spoločnosti aby systém nedovolil zákazníkovi nakúpiť na jedno telefónne číslo miestenky v rovnakom čase a v rovnakom dni, pretože je isté, že daný zákazník nepôjde z bodu A do bodu B viac krát za deň.

Registrovaný zákazník v spoločnosti dostáva vernostnú zľavu na dopravu nehľadiac na ďalšie uplatnené zľavy ako napríklad pri vlastníctve karte ISIC. Problém ale nastáva už pri spomínanom neopatrení, keď si zákazník môže na webovej stránke kúpiť viacero lístkov v jeden termín/deň v rovnakom smere jazdy. Zákazník má v tomto prípade možnosť kúpiť sebe ale aj kamarátom či známym cestovné lístky za zvýhodnenú cenu, aj keď daný ľudia nie sú tejto spoločnosti vernými klientami a zľavu si nezaslúžia a organizácia prichádza o financie. V tomto prípade navrhujem spoločnosti rovnaké zavedenie opatrení ako v predchádzajúcom probléme, poprípade pri nástupe do autobusu nariadiť stevardovi/ stevardke pri kontrole platného cestovného lístku aj meno cestujúceho na ktorého je lístok so zľavou zakúpený.

Keďže pri zakúpení cestovných lístkov je možné zvoliť vlastníctvo preukazu alebo inej ponuky na uplatnenie zľavy na dopravu aj pre neregistrovaných zákazníkov, je potreba ich platnosť skontrolovať. Zákazník si totiž kúpi na webovej stránke cestovný lístok so zľavou aj keď na ňu nemá nárok a spoločnosť má z toho ušlý zisk. Sice kontrolu zvolenej zľavy majú na starosti stevardi/ stevardky pri nástupe do autobusu, málo kedy to uskutočňujú. Spoločnosti odporúčam zaviesť na webovej stránke pri nákupe cestovných lístkov kontrolu preukazu.

Klientelu má síce spoločnosť obrovskú, no spokojných zákazníkov nie je nikdy dost'. Autobusová doprava STUDENT AGENCY je najkvalitnejšia s bezkonkurenčnou ponukou služieb ale stále je čo zdokonaľovať. Pre spokojnejších a pre rozrastajúci počet zákazníkov navrhujem znížiť počet sedadiel a umožniť cestujúcim komfortnejšiu jazdu. Väčšina cestujúcich sa sťažuje na malý priestor na nohy a len v krajnom prípade využije autobusovú dopravu. Problém nie je len s ohľadom na nohy, ale pokiaľ si cestujúci pred vami sklopí sedadlo, vám už neostáva ani priestor pred hlavou a s tým sa ruší možnosť využívať multimediálnu obrazovku. Z týchto dôvodov je podľa mňa lepšie oželiť 4 až 8 sedadiel, ale naopak získať plný autobus spokojných zákazníkov ktorí nebudú hľadať dopravu s lepším priestorovým komfortom v konkurencii.

Spoločnosť svojím stálym zákazníkom, v autobusovej doprave, ktorí sú zaregistrovaný do spoločnosti, presnejšie vlastnia „kreditovú jízdenku“ ponúka zľavy, ale sú nemenné, nezáleží koľko krát zákazník ich službu využil a ako často, a tak si neudrží klientelu, pretože existuje aj iná možnosť dopravy. Mám na mysli stále sa rozrastajúcu spolujazdu. Ponúkaná spolujazda veľa krát vyjde výhodnejšie, pretože cenu si určuje sám vodič vozidla, na čase odjazdu sa dá dohodnúť, a v poslednej rade je cestovanie rýchlejšie, keďže sa nezastavuje na miestach, kde žiadny cestujúci nechce vystúpiť. Ďalším faktorom je pohodlnosť a priestor v osobnom vozidle a zastávky podľa potrieb cestujúceho. Z týchto dôvodov navrhujem spoločnosti zaviesť zľavy, ktoré budú úmerné počtom jazd, presnejšie najazdených kilometrov. V podstate čím viac kilometrov zákazník využije služby spoločnosti, o to bude mať vyššiu zľavu, teda výhodnejšiu dopravu. Napríklad pri najazdených 500 km získa zľavu 5 %, ktorá sa už znižovať nebude. Zľava 10 % z ceny by bola za najazdených 1500 km, 15 % zľava pri dosiahnutí 5 000 km, až maximálna zľava by bola 25% z ceny pri najazdených 15 000km. Hodnoty sú len pre predstavivosť, ako by to mohlo fungovať.

ZÁVER

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo vyhodnotenie finančnej situácie spoločnosti STUDENT AGENCY, identifikovanie problémových častí a následne navrhnutie opatrení na zlepšenie súčasnej situácie spoločnosti.

V teoretickej časti tejto práce som spracovala základné informácie o finančnej analýze, čo sa dá pomocou jej využitia zistiť, aké sú jej podstatné ciele a hlavný zmysel. Uviedla som podstatné zdroje pre spracovanie analýzy a jej užívateľov. Neskôr som sa začala zaujímať o metódy, vďaka ktorým získame očakávané informácie o finančnej situácii spoločnosti. Ako prvá z metód bola analýza stavových ukazovateľov v ktorej som vyjadrila charakteristiku horizontálnej a vertikálnej analýzy. Následne analýza rozdielových ukazovateľov do ktorej patrí ČPK, ČPP a ČPM, a po nej najrozsiahlejšiu analýzu pomerových ukazovateľov, ktorú tvorí ukazovatele aktivity, likvidity, rentability a zadlženosti. Na záver teoretickej časti som uviedla metódy na zistenia bankrotu a bonity spoločnosti.

Na začiatku analytickej časti som uviedla históriu, a súčasnosť vybranej spoločnosti, základné údaje, produkty a služby. Zhodnotila som konkurenciu a informačné zdroje. Následne som pomocou výpočtov vybraných metód finančnej analýzy získala potrebné informácie na posúdenie finančného zdravia spoločnosti, a na návrhy opatrenia v budúcim období. K zostrojeniu finančnej analýzy som použila účtovné výkazy spoločnosti STUDENT AGENCY k.s. za obdobie 2011 – 2015.

Na základe dosiahnutých informácií som definovala silné a slabé stránky spoločnosti z pohľadu finančnej situácie podniku, ale aj z pohľadu zákazníka. Medzi silné stránky z pohľadu finančnej situácie som zaradila prosperitu spoločnosti, jej produkčnú silu, zvyšujúce sa výnosy a každým rokom nárast výroby o 20 %. Medzi slabé stránky spoločnosti patrí priveľa cudzích zdrojov, z čoho má spoločnosť nadmernú zadlženosť, nezdravé výsledky rozdielových ukazovateľov, nedostatočná likvidita spoločnosti a v posledných dvoch rokoch veľmi nízky čistý zisk a celkovo nízke finančné prostriedky.

Keďže spoločnosť každým rokom prosperuje, a zadlženosť má vysokú po celé obdobie, nie je podstatné túto skutočnosť meniť, maximálne neuškodí ak sa firma zbaví častí cudzích zdrojov a naopak zvýši svoj vlastný kapitál. Je potrebné opäť spoločnosti zvýšiť finančné prostriedky, aj keď je pravda že zavedenie nových autobusových liniek vráti spoločnosti vynaložené finančné prostriedky a zisk bude opäť stúpať. Spoločnosť poznám z pohľadu zákazníka a počas využívania ich služieb som natrafila na ich medzery, ktoré môžu zákazníci využívať a spoločnosť prichádza o zisk. Návrhy na zlepšenie spoločnosti som uviedla v predchádzajúcej časti.

Na úplný záver môžem podotknúť, že žiadna spoločnosť a vlastne ani nič iné nedokáže byť úplne dokonalé a stále je čo zlepšovať.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (4) ČERNÁ, Alena a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997, 293 s.
- (5) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (8) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (10) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (11) STUDENT AGENCY. O nás. *STUDENT AGENCY, k.s.* [online]. Brno: STUDENT AGENCY ©2017 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <https://www.studentagency.cz/o-nas/profil-spolecnosti/index.html>

(12) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Praha: © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44746083&subjektId=585836&spis=680905>

(13) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Justice.cz* [online]. Praha: © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=585836&typ=UPLNY>

(14) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Praha: © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2017-05-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=585836>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

| | |
|------|----------------------------------|
| EAT | Earnings After Tax |
| EBT | Earnings Before Tax |
| EBIT | Earnings Before Interest and Tax |
| ROI | Return On Investment |
| ROA | Return On Assets |
| ROE | Return On Equity |
| ROCE | Return On Capital Employed |
| ROS | Return On Sales |
| VH | Výsledok hospodárenia |
| CA | Celkové aktíva |
| OA | Obežné aktíva |
| CZ | Cudzie zdroje |
| KZ | Krátkodobé záväzky |
| ČPM | Čistý peňažný majetok |
| ČPP | Čisté peňažné prostriedky |
| ČPK | Čistý pracovný kapitál |
| SMS | Krátka textová správa |

ZOZNAM GRAFOV

| | |
|--|----|
| Graf 1: Celkové aktíva | 43 |
| Graf 2: Stále aktíva | 43 |
| Graf 3: Obežné aktíva | 44 |
| Graf 4: Celkové pasíva | 45 |
| Graf 5: Čistý pracovný kapitál..... | 47 |
| Graf 6: Doba inkasa pohľadávok a splatnosti záväzkov | 48 |
| Graf 7: Ukazovatele rentability..... | 51 |

ZOZNAM OBRÁZKOV

| | |
|--|----|
| Obr. 1: Prepojenie účtovných výkazov | 15 |
| Obr. 2: Štruktúra organizácie | 35 |

ZOZNAM VZORCOV

| | |
|--|----|
| Vzorec 1: Horizontálna analýza, Absolútna zmena | 17 |
| Vzorec 2: Horizontálna analýza, Relatívna zmena | 17 |
| Vzorec 3: Vertikálna analýza | 17 |
| Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál..... | 18 |
| Vzorec 5: Čisté peňažné prostriedky | 18 |
| Vzorec 6: Čistý peňažný majetok | 18 |
| Vzorec 7: Obrat celkových aktív | 20 |
| Vzorec 8: Obrat stálych aktív | 20 |
| Vzorec 9: Doba inkasa pohľadávok..... | 20 |
| Vzorec 10: Doba splatnosti krátkodobých záväzkov..... | 21 |
| Vzorec 11: Obecný vzorec na výpočet likvidity..... | 21 |
| Vzorec 12: Okamžitá likvidita..... | 21 |
| Vzorec 13: Pohotovú likvidita | 22 |
| Vzorec 14: Bežná likvidita | 22 |
| Vzorec 15: Obecný vzorec na výpočet rentability..... | 22 |
| Vzorec 16: Rentabilita vloženého kapitálu..... | 24 |
| Vzorec 17: Rentabilita celkových vložených aktív | 24 |
| Vzorec 18: Rentabilita vlastného kapitálu | 24 |
| Vzorec 19: Rentabilita dlhodobých zdrojov | 25 |
| Vzorec 20: Rentabilita tržieb | 25 |
| Vzorec 21: Celková zadlženosť | 26 |
| Vzorec 22: Koeficient samostatného financovania | 26 |
| Vzorec 23: Miera zadlženosti | 27 |
| Vzorec 24: Úrokové krytie | 27 |

| | |
|--|----|
| Vzorec 25: Finančná páka..... | 27 |
| Vzorec 26: Index dôveryhodnosti..... | 28 |
| Vzorec 27: Tafflerov model..... | 29 |
| Vzorec 28: Quicktest - 4 rovnice | 30 |
| Vzorec 29: Indikátor bonity | 31 |

ZOZNAM TABULIEK

| | |
|---|----|
| Tab. 1: Výnosy spoločnosti podľa odborových segmentov v tis. Kč | 32 |
| Tab. 2: Horizontálna analýza súvahy aktív v rokoch..... | 37 |
| Tab. 3: Horizontálna analýza súvahy pasív | 39 |
| Tab. 4: Horizontálna analýza výkazu zisku a strat | 40 |
| Tab. 5: Vertikálna analýza súvahy aktív | 42 |
| Tab. 6: Vertikálna analýza súvahy pasív | 45 |
| Tab. 7: Analýza rozdielových ukazovateľov | 46 |
| Tab. 8: Analýza aktivity..... | 48 |
| Tab. 9: Analýza likvidity | 49 |
| Tab. 10: Analýza rentability | 50 |
| Tab. 11: Analýza zadlženosti..... | 51 |
| Tab. 12: Finančná páka..... | 52 |
| Tab. 13: Model IN05 | 53 |
| Tab. 14: Tafflerov model..... | 53 |

ZOZNAM PRÍLOH

| | |
|---|-------|
| Príloha 1: Výkaz zisku a strat z rokov 2015 – 2014, časť 1. | I |
| Príloha 2: Výkaz zisku a strat z rokov 2015 – 2014, časť 2. | II |
| Príloha 3: Výkaz zisku a strat z rokov 2015 – 2014, časť 3. | II |
| Príloha 4: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 1. | III |
| Príloha 5: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 2. | IV |
| Príloha 6: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 3. | V |
| Príloha 7: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 4. | VI |
| Príloha 8: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 5. | VII |
| Príloha 9: Výkaz zisku a strat z roku 2013, časť 1. | VIII |
| Príloha 10: Výkaz zisku a strat z roku 2013, časť 2. | IX |
| Príloha 11: Výkaz zisku a strat z roku 2013, časť 3. | IX |
| Príloha 12: Rozvaha z roku 2013, časť 1. | X |
| Príloha 13: Rozvaha z roku 2013, časť 2. | XI |
| Príloha 14: Rozvaha z roku 2013, časť 3. | XII |
| Príloha 15: Rozvaha z roku 2013, časť 4. | XIII |
| Príloha 16: Rozvaha z roku 2013, časť 5. | XIV |
| Príloha 17: Výkaz zisku a strat z rokov 2012 – 2011, časť 1. | XV |
| Príloha 18: Výkaz zisku a strat z rokov 2012 – 2011, časť 2. | XVI |
| Príloha 19: Výkaz zisku a strat z rokov 2012 – 2011, časť 3. | XVI |
| Príloha 20: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 1. | XVII |
| Príloha 21: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 2. | XVIII |
| Príloha 22: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 3. | XIX |
| Príloha 23: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 4. | XX |
| Príloha 24: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 5. | XXI |

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. prosince 2015

| Označení | (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|-----------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 16 156 | 16 025 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 8 607 | 11 850 |
| + | Obchodní marže (ř. 01-02) | 03 | 7 549 | 4 175 |
| II. | Výkony (ř. 05 až 07) | 04 | 2 717 042 | 2 195 261 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 2 717 042 | 2 195 261 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09+10) | 08 | 2 037 464 | 1 566 428 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 344 919 | 364 755 |
| B. 2. | Služby | 10 | 1 692 545 | 1 201 673 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03+04-08) | 11 | 687 127 | 633 008 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 420 728 | 383 606 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 309 113 | 281 817 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 103 363 | 94 530 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 8 252 | 7 259 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 33 162 | 26 035 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 29 707 | 17 313 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21) | 19 | 40 214 | 23 035 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 37 014 | 18 573 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 3 200 | 4 462 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24) | 22 | 0 | 3 343 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | | 3 343 |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | | |

Príloha 2: Výkaz zisku a strat z rokov 2015 – 2014, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|----------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-) | 25 | | 5 311 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 80 983 | 72 679 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 30 026 | 35 582 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)] | 30 | 294 701 | 257 532 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36) | 33 | 0 | 0 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 41 | 53 421 | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 5 727 | 4 541 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 7 555 | 9 498 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 24 345 | 24 477 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 42 888 | 36 462 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]. | 48 | -73 792 | -16 942 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51) | 49 | 1 136 | 833 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | 1 136 | 833 |
| 2. | - odložená | 51 | | |

Príloha 3: Výkaz zisku a strat z rokov 2015 – 2014, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|----------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49) | 52 | 219 773 | 239 757 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56+57) | 55 | 0 | |
| S. 1. | - splatná | 56 | 0 | |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55) | 58 | 0 | |
| W. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 216 491 | 235 778 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59) | 60 | 3 282 | 3 979 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30+48+53-54) | 61 | 220 909 | 240 590 |

Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. prosince 2015

| Označení | | Aktiva (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. | |
|----------|-----|---------------------------------------|--|---------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto | |
| a | | b | c | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| | | AKTIVA CELKEM | (ř. 02+03+31+63) = ř. 67 | 001 | 1 793 772 | -204 807 | 1 588 965 | 1 516 779 |
| A. | | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | 0 | 0 | |
| B. | | Dlouhodobý majetek | (ř. 04+13+23) | 003 | 1 054 231 | -194 833 | 859 398 | 859 228 |
| B. | I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | (ř. 05 až 12) | 004 | 45 810 | -43 225 | 2 585 | 5 219 |
| B. | I. | 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | 0 | 0 | |
| | | 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | 0 | 0 | |
| | | 3. | Software | 007 | 18 411 | -18 030 | 381 | 703 |
| | | 4. | Ocenitelná práva | 008 | 27 399 | -25 195 | 2 204 | 2 516 |
| | | 5. | Goodwill (+/-) | 009 | | 0 | 0 | |
| | | 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | 0 | 0 | |
| | | 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | 0 | 2 000 | |
| | | 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | 0 | 0 | |
| B. | II. | Dlouhodobý hmotný majetek | (ř. 14 až 22) | 013 | 496 026 | -98 187 | 397 839 | 340 193 |
| B. | II. | 1. | Pozemky | 014 | 0 | | 0 | 0 |
| | | 2. | Stavby | 015 | 16 988 | -3 952 | 13 036 | 13 631 |
| | | 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 426 241 | -94 235 | 332 006 | 326 562 |
| | | 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | 0 | 0 | |
| | | 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | 0 | 0 | |
| | | 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | 0 | 0 | |
| | | 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 52 797 | | 52 797 | 0 |
| | | 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | 0 | 0 | |
| | | 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-) | 022 | | 0 | 0 | |

Príloha 5: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|------------|---|-----|----------------|---------------------|----------------|----------------|--------------------|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| a | b | c | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | | 512 395 | -53 421 | 458 974 | 513 816 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | 512 368 | -53 421 | 458 947 | 513 788 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | 27 | | 27 | 28 |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | 0 | 0 |
| | 4. Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | 0 | 0 |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | 0 | 0 |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | 0 | 0 |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | 0 | 0 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58) | 031 | | 736 610 | -9 974 | 726 636 | 652 599 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | | 14 319 | 0 | 14 319 | 15 184 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | | 11 211 | | 11 211 | 13 927 |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | 0 | 0 |
| | 3. Výrobky | 035 | | | | 0 | 0 |
| | 4. Zvířata | 036 | | | | 0 | 0 |
| | 5. Zboží | 037 | | 3 108 | | 3 108 | 1 257 |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | 0 | 0 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | 452 935 | 0 | 452 935 | 382 472 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | 0 | 0 |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | 041 | | 444 184 | | 444 184 | 373 049 |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | 042 | | | | 0 | 0 |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | 0 | 0 |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | 0 | 0 |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | | 0 | 0 |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | 8 751 | | 8 751 | 9 423 |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | 0 | 0 |

Príloha 6: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|----------|---|--------------------------------|----------------|---------------------|---------------|----------------|----------------------|
| a | b | c | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | (ř. 49 až 57) | 048 | 199 662 | -9 974 | 189 688 | 218 384 |
| C. III. | 1. Pohledávky z obchodních vztahů | | 049 | 140 526 | -9 974 | 130 552 | 145 097 |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídící osoba | | 050 | | | 0 | 0 |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | | 051 | | | 0 | 0 |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | | 052 | | | 0 | 0 |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | | 053 | | | 0 | 0 |
| | 6. Stát – daňové pohledávky | | 054 | 16 752 | | 16 752 | 33 828 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | | 055 | 13 995 | | 13 995 | 12 149 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | | 056 | 25 399 | | 25 399 | 23 747 |
| | 9. Jiné pohledávky | | 057 | 2 990 | | 2 990 | 3 563 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek | (ř. 59 až 62) | 058 | 69 694 | 0 | 69 694 | 36 559 |
| C. IV. | 1. Peníze | | 059 | 6 252 | | 6 252 | 5 634 |
| | 2. Účty v bankách | | 060 | 63 442 | | 63 442 | 30 925 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | | 061 | | | 0 | 0 |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | | 062 | | | 0 | 0 |
| D. I. | Časové rozlišení | (ř. 64 až 66) | 063 | 2 931 | 0 | 2 931 | 4 952 |
| D. I. | 1. Náklady příštích období | | 064 | 2 931 | | 2 931 | 4 697 |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | | 065 | | | 0 | 0 |
| | 3. Příjmy příštích období | | 066 | | | 0 | 255 |

Príloha 7: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 4. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|------------|--|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM | (ř. 68+85+118)=ř. 001 | 067 | 1 588 965 |
| A. | Vlastní kapitál | (ř. 69+73+78+81+84) | 068 | 463 606 |
| A. I. | Základní kapitál | (ř. 70 až 72) | 069 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | | 070 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | | 071 | |
| | 3. Změny základního kapitálu (+/-) | | 072 | |
| A. II. | Kapitálové fondy | (ř. 74 až 77) | 073 | -1 342 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | | 074 | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | | 075 | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | | 076 | -1 342 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-) | | 077 | 79 |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | (ř. 79+80) | 078 | 188 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | | 079 | 100 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | | 080 | 88 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | (ř. 82+83) | 081 | 460 478 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | | 082 | 460 478 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let (-) | | 083 | 456 500 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01-69-73-78-81-85-118)=ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | | 084 | 3 282 |
| B. | Cizí zdroje | (ř. 86+91+102+114) | 085 | 1 123 568 |
| B. I. | Rezervy | (ř. 87 až 90) | 086 | 486 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | 087 | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | | 088 | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | | 089 | 486 |
| | 4. Ostatní rezervy | | 090 | 272 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky | (ř. 92 až 101) | 091 | 0 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | | 092 | |
| | 2. Závazky – ovládající a řídicí osoba | | 093 | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | | 094 | |

Príloha 8: Rozvaha z rokov 2015 – 2014, časť 5. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|----------|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | 0 | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 097 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | | |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 869 851 | 813 145 |
| B. III. | 1. Závazky z obchodních vztahů | 103 | 477 149 | 486 714 |
| | 2. Závazky – ovládající a řídicí osoba | 104 | | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | 105 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | 279 577 | 235 778 |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 24 005 | 21 588 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 11 934 | 10 500 |
| | 7. Stát – daňové závazky a dotace | 109 | 3 959 | |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 21 670 | 27 662 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | 43 908 | 30 577 |
| | 11. Jiné závazky | 113 | 7 649 | 326 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 253 231 | 241 168 |
| B. IV. | 1. Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 253 138 | 240 216 |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 93 | 952 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 0 | 0 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119+120) | 118 | 1 791 | 448 |
| C. I. | 1. Výdaje příštích období | 119 | 152 | 106 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | 1 639 | 342 |

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v období 1. srpna – 31. prosince 2013

| Označení | (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|------------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 6 389 | 7 933 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 4 263 | 5 769 |
| + | Obchodní marže (ř. 01-02) | 03 | 2 126 | 2 164 |
| II. | Výkony (ř. 05 až 07) | 04 | 776 317 | 1 080 884 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 776 419 | 1 080 782 |
| II. 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| II. 3. | Aktivace | 07 | -102 | 102 |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09+10) | 08 | 569 288 | 778 760 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 151 789 | 196 669 |
| B. 2. | Služby | 10 | 417 499 | 582 091 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03+04-08) | 11 | 209 155 | 304 288 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 150 307 | 197 985 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 110 398 | 145 377 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 36 919 | 48 393 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 2 990 | 4 215 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 10 531 | 13 824 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 5 493 | 8 120 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21) | 19 | -2 528 | 14 211 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | -4 262 | 13 766 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 1 734 | 445 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24) | 22 | 0 | 0 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | | |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | | |

Príloha 10: Výkaz zisku a strat z roku 2013, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|----------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-) | 25 | -581 | -1 268 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 25 850 | 41 612 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 22 191 | 25 758 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)] | 30 | 44 536 | 115 692 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36) | 33 | 0 | 0 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 1 501 | 2 096 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 585 | 1 132 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 16 339 | 18 962 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 23 122 | 23 027 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]. | 48 | -5 867 | -3 101 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51) | 49 | 141 | 21 970 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | 141 | 21 970 |
| 2. | - odložená | 51 | | 0 |

Príloha 11: Výkaz zisku a strat z roku 2013, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|----------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49) | 52 | 38 528 | 90 621 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56+57) | 55 | 0 | 0 |
| S. 1. | - splatná | 56 | 0 | 0 |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55) | 58 | 0 | 0 |
| W. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 37 942 | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59) | 60 | 586 | 90 621 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30+48+53-54) | 61 | 38 669 | 112 591 |

Rozvaha v plném rozsahu v období 1. srpna – 31. prosince 2013

| Označení | | Aktiva (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|---------------|---|--|-------------|---------------------|--------------|------------|-----------------|
| a | | b | c | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| AKTIVA CELKEM | | (ř. 02+03+31+63) = ř. 67 | 001 | 1 428 059 | -101 116 | 1 326 943 | 997 727 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | | 002 | | | 0 | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04+13+23) | | 003 | 590 495 | -96 452 | 494 043 | 222 055 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | | 004 | 43 464 | -35 330 | 8 134 | 10 598 |
| B. I. | 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | 0 | |
| | 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | 0 | |
| | 3. | Software | 007 | 18 155 | -15 145 | 3 010 | 3 709 |
| | 4. | Ocenitelná práva | 008 | 25 309 | -20 185 | 5 124 | 6 881 |
| | 5. | Goodwill (+/-) | 009 | | | 0 | |
| | 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | 0 | |
| | 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | 0 | 8 |
| | 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | 0 | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | | 013 | 88 675 | -61 122 | 27 553 | 23 147 |
| B. II. | 1. | Pozemky | 014 | 0 | | 0 | 0 |
| | 2. | Stavby | 015 | 16 876 | -2 765 | 14 111 | 11 391 |
| | 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 68 471 | -58 357 | 10 114 | 11 713 |
| | 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | 0 | |
| | 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | 0 | |
| | 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | 0 | |
| | 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 3 328 | | 3 328 | 43 |
| | 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | 0 | |
| | 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-) | 022 | | | 0 | |

Príloha 13: Rozvaha z roku 2013, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|------------|---|-----|----------------|---------------------|---------------|----------------|--------------------|
| | | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| a | b | c | | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | | 458 356 | 0 | 458 356 | 188 310 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | 458 329 | | 458 329 | 188 284 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | 27 | | 27 | 26 |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | 0 | |
| | 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | 0 | |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | 0 | |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | 0 | |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | 0 | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58) | 031 | | 833 346 | -4 664 | 828 682 | 771 654 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | | 17 054 | 0 | 17 054 | 15 739 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | | 15 391 | | 15 391 | 14 111 |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | 0 | |
| | 3. Výrobky | 035 | | | | 0 | |
| | 4. Zvířata | 036 | | | | 0 | |
| | 5. Zboží | 037 | | 1 663 | | 1 663 | 1 628 |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | 0 | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | 241 485 | 0 | 241 485 | 470 607 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | 041 | | 224 509 | | 224 509 | 455 553 |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | 042 | | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | 8 636 | | 8 636 | 7 112 |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | 0 | 393 |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | | 0 | |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | 8 340 | | 8 340 | 7 549 |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | 0 | |

Príloha 14: Rozvaha z roku 2013, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|----------|---|-----|----------------|---------------------|---------------|----------------|--------------------|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| a | b | c | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | | 247 396 | -4 664 | 242 732 | 233 288 |
| C. III. | 1. Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | | 176 160 | -4 664 | 171 496 | 179 035 |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | 051 | | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | 0 | | 0 | |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | 0 | |
| | 6. Stát – daňové pohledávky | 054 | | 25 913 | | 25 913 | 22 801 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | | 11 011 | | 11 011 | 13 089 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 056 | | 30 696 | | 30 696 | 15 131 |
| | 9. Jiné pohledávky | 057 | | 3 616 | | 3 616 | 3 232 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | | 327 411 | 0 | 327 411 | 52 020 |
| C. IV. | 1. Peníze | 059 | | 4 016 | | 4 016 | 8 673 |
| | 2. Účty v bankách | 060 | | 323 395 | | 323 395 | 43 347 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | 0 | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | 0 | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | | 4 218 | 0 | 4 218 | 4 018 |
| D. I. | 1. Náklady příštích období | 064 | | 4 218 | | 4 218 | 4 018 |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | 0 | |
| | 3. Příjmy příštích období | 066 | | | | 0 | |

Príloha 15: Rozvaha z roku 2013, časť 4. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|------------|--|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM | (ř. 68+85+118)=ř. 001 | 067 | 1 326 943 |
| A. | Vlastní kapitál | (ř. 69+73+78+81+84) | 068 | 457 758 |
| A. I. | Základní kapitál | (ř. 70 až 72) | 069 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | | 070 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | | 071 | |
| | 3. Změny základního kapitálu (+/-) | | 072 | |
| A. II. | Kapitálové fondy | (ř. 74 až 77) | 073 | 70 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | | 074 | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | | 075 | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | | 076 | 70 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-) | | 077 | 23 |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | (ř. 79+80) | 078 | 188 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | | 079 | 100 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | | 080 | 88 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | (ř. 82+83) | 081 | 455 914 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | | 082 | 455 914 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let (-) | | 083 | 365 293 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01-69-73-78-81-85-118)=ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | | 084 | 586 |
| B. | Cizí zdroje | (ř. 86+91+102+114) | 085 | 867 722 |
| B. I. | Rezervy | (ř. 87 až 90) | 086 | 0 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | 087 | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | | 088 | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | | 089 | 7 904 |
| | 4. Ostatní rezervy | | 090 | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky | (ř. 92 až 101) | 091 | 0 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | | 092 | |
| | 2. Závazky – ovládající a řídicí osoba | | 093 | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | | 094 | |

Príloha 16: Rozvaha z roku 2013, časť 5. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|----------|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | 4. Záväzky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 097 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | | |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 519 095 | 504 272 |
| B. III. | 1. Závazky z obchodních vztahů | 103 | 391 013 | 448 957 |
| | 2. Závazky – ovládající a řídící osoba | 104 | | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | 105 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | 37 942 | 0 |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 20 245 | 21 623 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 10 240 | 8 639 |
| | 7. Stát – daňové závazky a dotace | 109 | 5 340 | |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 29 100 | 16 003 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | 25 041 | 8 880 |
| | 11. Jiné závazky | 113 | 174 | 170 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 348 627 | 25 859 |
| B. IV. | 1. Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 301 412 | 2 215 |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 47 215 | 23 644 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 0 | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119+120) | 118 | 1 463 | 2 567 |
| C. I. | 1. Výdaje příštích období | 119 | 881 | 1 228 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | 582 | 1 339 |

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31. prosince 2012

| Označení | (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|------------------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 12 464 | 8 902 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 9 260 | 9 054 |
| + | Obchodní marže (ř. 01-02) | 03 | 3 204 | -152 |
| II. | Výkony (ř. 05 až 07) | 04 | 1 621 207 | 1 277 103 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 1 621 207 | 1 277 103 |
| II. 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| II. 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09+10) | 08 | 1 150 484 | 869 886 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 316 474 | 262 038 |
| B. 2. | Služby | 10 | 834 010 | 607 848 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03+04-08) | 11 | 473 927 | 407 065 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 318 399 | 278 771 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 234 312 | 207 048 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 77 700 | 66 380 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 6 387 | 5 343 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 21 237 | 37 527 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 14 265 | 14 316 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21) | 19 | 14 778 | 178 938 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 13 879 | 177 351 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 899 | 1 587 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24) | 22 | 782 | 166 617 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 182 | 166 601 |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | 600 | 16 |

Príloha 18: Výkaz zisku a strat z rokov 2012 – 2011, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|---------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-) | 25 | -1 430 | -19 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 74 047 | 237 135 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 52 903 | 218 640 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(-28)-(-29)] | 30 | 156 596 | 107 286 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36) | 33 | 0 | 0 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 3 118 | 6 851 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 3 060 | 2 327 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 23 011 | 33 935 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 35 261 | 31 842 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]. | 48 | -12 192 | 6 617 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51) | 49 | 34 959 | 28 215 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | 34 959 | 28 215 |
| 2. | - odložená | 51 | 0 | 0 |

Príloha 19: Výkaz zisku a strat z rokov 2012 – 2011, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Skutečnost v účet. období | |
|----------|---|----------------|---------------------------|---------|
| | | | bežném | minulém |
| a | b | c | 1 | 2 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49) | 52 | 109 445 | 85 688 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 181 | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | 23 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56+57) | 55 | 0 | 0 |
| S. 1. | - splatná | 56 | 0 | 0 |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55) | 58 | 181 | -23 |
| W. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59) | 60 | 109 626 | 85 665 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30+48+53-54) | 61 | 144 585 | 113 880 |

Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. prosince 2012

| Označení | | Aktiva (v celých tisících Kč) | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. | |
|----------|-----|---|---------------------------------|---------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto | |
| a | | b | c | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| | | AKTIVA CELKEM | (ř. 02+03+31+63) = ř. 67 | 001 | 995 561 | -92 512 | 903 049 | 745 990 |
| A. | | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | 0 | 0 | |
| B. | | Dlouhodobý majetek | (ř. 04+13+23) 003 | 313 542 | -85 998 | 227 544 | 239 290 | |
| B. | I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | (ř. 05 až 12) 004 | 43 173 | -28 565 | 14 608 | 20 870 | |
| B. | I. | 1. Zřizovací výdaje | 005 | | | 0 | | |
| | | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | 0 | | |
| | | 3. Software | 007 | 17 817 | -12 598 | 5 219 | 7 310 | |
| | | 4. Ocenitelná práva | 008 | 25 309 | -15 967 | 9 342 | 13 560 | |
| | | 5. Goodwill (+/-) | 009 | | | 0 | | |
| | | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | 0 | | |
| | | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 47 | | 47 | | |
| | | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | 0 | | |
| B. | II. | Dlouhodobý hmotný majetek | (ř. 14 až 22) 013 | 82 081 | -57 433 | 24 648 | 30 112 | |
| B. | II. | 1. Pozemky | 014 | | | 0 | 128 | |
| | | 2. Stavby | 015 | 13 620 | -2 366 | 11 254 | 11 533 | |
| | | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 68 460 | -55 067 | 13 393 | 10 167 | |
| | | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | 0 | | |
| | | 5. Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | 0 | | |
| | | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | 0 | | |
| | | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 1 | | 1 | 5 404 | |
| | | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | 0 | 2 880 | |
| | | 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-) | 022 | | | 0 | | |

Príloha 21: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 2. (Prevzaté z 14)

| Označení | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|------------|---|-----|----------------|---------------------|---------------|----------------|--------------------|
| | | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| a | b | c | | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | | 188 288 | 0 | 188 288 | 188 308 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | 188 263 | | 188 263 | 188 282 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | 25 | | 25 | 26 |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | 0 | |
| | 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | 0 | |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | 0 | |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | 0 | |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | 0 | |
| C. | Oběžná avktiva (ř. 32+39+48+58) | 031 | | 677 661 | -6 514 | 671 147 | 499 917 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | | 14 114 | 0 | 14 114 | 13 452 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | | 12 461 | | 12 461 | 11 093 |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | 0 | |
| | 3. Výrobky | 035 | | | | 0 | |
| | 4. Zvířata | 036 | | | | 0 | |
| | 5. Zboží | 037 | | 1 653 | | 1 653 | 2 359 |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | 0 | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | 437 019 | 0 | 437 019 | 288 986 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | 041 | | 428 073 | | 428 073 | 278 612 |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | 042 | | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | 0 | 43 |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | 542 | | 542 | 2 824 |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | | 0 | |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | 8 404 | | 8 404 | 7 507 |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | 0 | |

Príloha 22: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 3. (Prevzaté z 14)

| Označení | | Aktiva (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. obd. |
|----------|---|--------------------------------|----------------|---------------------|---------------|----------------|--------------------|
| a | b | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | | 182 630 | -6 514 | 176 116 | 164 240 |
| C. III. | 1. Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | | 117 702 | -6 514 | 111 188 | 117 578 |
| | 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky – podstatný vliv | 051 | | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | 4 845 | | 4 845 | |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | 0 | |
| | 6. Stát – daňové pohledávky | 054 | | 19 850 | | 19 850 | 2 070 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | | 8 616 | | 8 616 | 13 002 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 056 | | 27 668 | | 27 668 | 28 470 |
| | 9. Jiné pohledávky | 057 | | 3 949 | | 3 949 | 3 120 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | | 43 898 | 0 | 43 898 | 33 239 |
| C. IV. | 1. Peníze | 059 | | 4 829 | | 4 829 | 5 683 |
| | 2. Účty v bankách | 060 | | 39 069 | | 39 069 | 27 556 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | 0 | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | 0 | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | | 4 358 | 0 | 4 358 | 6 783 |
| D. I. | 1. Náklady příštích období | 064 | | 4 358 | | 4 358 | 6 783 |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | 0 | |
| | 3. Příjmy příštích období | 066 | | | | 0 | |

Príloha 23: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 4. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisíciach Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|------------|--|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM | (ř. 68+85+118)=ř. 001 | 067 | |
| | | | 903 049 | 745 990 |
| A. | Vlastní kapitál | (ř. 69+73+78+81+84) | 068 | 366 454 |
| A. I. | Základní kapitál | (ř. 70 až 72) | 069 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | | 070 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | | 071 | |
| | 3. Změny základního kapitálu (+/-) | | 072 | |
| A. II. | Kapitálové fondy | (ř. 74 až 77) | 073 | 1 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | | 074 | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | | 075 | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | | 076 | 1 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-) | | 077 | 21 |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | | 078 | 159 |
| | (ř. 79+80) | | | 159 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | | 079 | 100 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | | 080 | 59 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | (ř. 82+83) | 081 | 255 668 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | | 082 | 255 668 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let (-) | | 083 | 170 004 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | | 084 | 109 626 |
| | (ř. 01-69-73-78-81-85-118)=ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | | | 85 665 |
| B. | Cizí zdroje | (ř. 86+91+102+114) | 085 | 530 510 |
| B. I. | Rezervy | (ř. 87 až 90) | 086 | 11 171 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | 087 | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | | 088 | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | | 089 | 11 171 |
| | 4. Ostatní rezervy | | 090 | 28 215 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky | (ř. 92 až 101) | 091 | 0 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | | 092 | |
| | 2. Závazky – ovládající a řídicí osoba | | 093 | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | | 094 | |

Príloha 24: Rozvaha z rokov 2012 – 2011, časť 5. (Prevzaté z 14)

| Označení | Pasíva (v celých tisícich Kč) | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|----------|---|-------------|-------------------------------|--------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 097 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | | |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 453 302 | 361 920 |
| B. III. | 1. Závazky z obchodních vztahů | 103 | 372 510 | 265 951 |
| | 2. Závazky – ovládající a řídicí osoba | 104 | | |
| | 3. Závazky – podstatný vliv | 105 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | | 1 739 |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 18 832 | 16 039 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 13 896 | 27 739 |
| | 7. Stát – daňové závazky a dotace | 109 | 1 537 | |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 27 117 | 24 714 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | 19 315 | 25 465 |
| | 11. Jiné závazky | 113 | 95 | 273 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 66 037 | 92 436 |
| B. IV. | 1. Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 3 931 | 5 289 |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 56 506 | 81 450 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 5 600 | 5 697 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119+120) | 118 | 6 085 | 6 570 |
| C. I. | 1. Výdaje příštích období | 119 | 6 000 | 6 528 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | 85 | 42 |